

Grupo de Trabajo de Inversiones

Sesión número 018

Marzo 2016



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

- 1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.**
2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional.

Abengoa España fundada en 1941, presencia en 57 países, 28 mil empleados, proyectos por 8 mil md€



Presencia internacional de la matriz

- La empresa tiene **presencia en 57 países**: España, Bélgica, Francia, Holanda, Suiza, Corea del Sur, Japón, Canadá, Australia, Estados Unidos, China, India, Chile, Gran Bretaña, México, Brasil, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Marruecos, Argelia, entre otros
- Abengoa España formaba parte de la Bolsa de Valores de España IBEX35 hasta noviembre 25 del 2015
- Abengoa Yield, subsidiaria de EUA, cotiza en Nasdaq

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

- **Proyectos de primer nivel en energía e infraestructura por 7,953 md€, en 2015**
 - En EE.UU. inauguró 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
 - Entre sus principales proyectos se encuentra el contrato para el desarrollo en la Ciudad de San Antonio, Texas de una red de abastecimiento y una potabilizadora que va a suministrar 168.970 m³/día de agua al año
- **Operación y mantenimiento de diversos activos.**
 - Abengoa cuenta con amplia cartera de activos de carácter concesional como por negocios de libre mercado con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles.
 - Operación de más de 5,100 km de líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, India, Perú y Chile.
- **Producción industrial y generación de biocombustibles de primera y segunda generación y desarrollo de enzimas.**

Abengoa México, 34 años en el país, 2,226 empleados proyectos por más de 4,740 mdd



Fuerte presencia en México

Tiene contratos firmados para el desarrollo de infraestructura energética por más de 4,740 mdd, adicionalmente posee concesiones por más de 20 años para otorgar mantenimiento a las principales paraestatales garantizándole importantes flujos de efectivo

Principales Clientes

Participa en las principales licitaciones nacionales e internacionales de dependencias de gobierno y paraestatales, como Pemex, CFE y Conagua, así como con clientes privados. Además Nafinsa, Bancomext y Banobras aparecen como sus principales fondeadores

Principales Proyectos

2.1 GW de plantas de Generación de Energía



532 MW de Energías Limpias (Solar, Cogen.)



Concesión **Acueducto de Zapotillo**



6,478 km Líneas T&D
4,717 MVA en SubEst.



10 proyectos de Plantas Industriales con **Pemex**



Concesión **Centro Cultural Mexiquense**





El programa de certificados bursátiles de Abengoa México fue aprobado por la CNBV




- 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 mdp
- 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
- 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 mdp
- Sin reportes de incumplimiento ni morosidad en obligaciones financieras de Abengoa México ni de su matriz

En ningún momento la CNBV le ha retirado Abengoa México la autorización para emitir Certificados Bursátiles

Las adquisición de las 6 emisiones de Abengoa cumplieron con el Marco de Gestión del FANVIT



- Los Certificados Bursátiles Quirografarios de Abengoa México, 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. Así lo ratifica en el proceso de revisión jurídica realizado por el despacho de abogados Orozco Waters en el período diciembre 2015 a febrero 2016  [Ir al informe del despacho jurídico](#)
- Las posiciones de dichos Certificados Bursátiles de Abengoa, fueron dadas a conocer mensualmente al Grupo de Trabajo de Inversiones y al Comité de Inversiones desde la primera compra de la emisión
- Así mismo en el mes de Octubre de 2015 la CNBV realizó una auditoría al área de Mercados Financieros y al Marco de Gestión, sin encontrar observación relevante alguna

Cumplimiento del MG del FANVIT: Certificados de Abengoa México

Reglas y límites establecidas en el MG para Instrumentos de Deuda y Emisores ¹	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 (Grado de Inversión)	✓
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	✓

6 inversiones de Abengoa realizadas directamente en emisiones primarias con agente colocador seleccionado por la empresa



7 de Julio 2015

	Emisión Amortizada		Etapa Híbrida: Gestión MFGI			Etapa Interna
	ABNGOA00115 Fecha emisión: 19/03/15	ABNGOA0021215 Fecha emisión: 30/04/15	ABNGOA00315 Fecha emisión: 30/04/15	ABNGOA00515 Fecha emisión: 21/05/15	ABNGOA00615 Fecha emisión: 21/05/15	ABNGOA01715 Fecha emisión: 12/11/15
Calificación:						
• HR Ratings México:	• HR3	• HR3	• HR3	• HR3	• HR3	• HR3
• Moody's de México:	• MX-3	• MX-3	• MX-3	• MX-3	• MX-3	• MX-3
Grado de Inversión	• SI	• SI	• SI	• SI	• SI	• SI
Tipo de Oferta	• Primaria	• Primaria	• Primaria	• Primaria	• Primaria	• Primaria
Referenciador/Broker	• No	• No	• No	• No	• No	• No
Agente colocador	• CI B /Vector	• Santander	• Santander	• Santander	• Santander	• Santander
Cumplimento MG	• SI	• SI	• SI	• SI	• SI	• SI
Vencimiento	• 17/03/16	• 12/11/15	• 28/04/16	• 3/12/15	• 19/05/16	• 27/10/16
Monto emisión	• 165 mdp	• 237 mdp	• 213 mdp	• 150 mdp	• 150 mdp	• 445 mdp
Posición Fanvit	• 49.5 mdp	• 83 mdp	• 74.5 mdp	• 150 mdp	• 150 mdp	• 300 mdp

La empresa nunca perdió el grado de inversión durante la compra y tenencia de las emisiones

No se usaron ni referenciadores ni brokers



Detalle de operaciones realizadas

El proceso de inversión de Abengoa se basó en diferentes análisis cuantitativos y cualitativos



- La Gerencia de Mercados Financieros elaboró una opinión de inversión, basada en diversos análisis cualitativos y cuantitativos, para determinar las fortalezas y debilidades (riesgo/rendimiento) del emisor y así contar con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones de inversión
- En el caso de los Certificados Bursátiles de Abengoa México la opinión de análisis económico resultó favorable debido a su Solvencia, Solidez, Rentabilidad, Crecimiento, Participación en los Principales Proyectos de Inversión del País y Larga Presencia en el Mercado Nacional e Internacional
- El análisis cualitativo y cuantitativo del emisor realizado por la Gerencia de Mercados Financieros tomo como base los siguientes elementos de información para la toma de decisiones:

- Estados financieros anuales y trimestrales
- Reportes de agencias calificadoras
- Indicadores bursátiles
- Información de subsidiarias y/o tenedoras
- Comunicados relevantes, suplementos y prospectos de las emisiones
- Medios de comunicación

- Además es importante resaltar que la durante el periodo de inversión diversas instituciones del Gobierno Federal apoyaron la decisión de inversión en la empresa a través de sus tesorerías, tal es el caso de Bancomext, Banobras y Nafin

Principales elementos cuantitativos para la inversión en Abengoa México (1/2)



I. Solvencia

- Disminución de deuda. Deuda/Activos de 0.7 a diciembre de 2014 y 0.6 en el primer semestre de 2015
- Activos Circulantes suficientes para hacer frente a obligaciones a corto plazo. Activos Circulantes representa el 94% de Pasivo Circulante y en el primer semestre de 2015 es de 74%
- El flujo de efectivo neto tiene un comportamiento positivo para las proyecciones de los años 2015-2017, estimados en \$992 mdp, \$1,048 mdp, y \$1,107,137 mdp respectivamente, lo que soportó la viabilidad para el cumplimiento de sus obligaciones

II. Solidez

- En el primer trimestre de 2015, Moody's ratificó la calificación de la Emisora, basándose en la solidez, capacidades técnicas y liquidez adecuada con moderados niveles de deuda, entre otros
- En el segundo trimestre de 2015, HR Ratings ratificó la calificación de la Emisora, opinando en su análisis que la Empresa cuenta con ingresos programados para los próximos años, además de una cartera de proyectos con adecuados niveles de márgenes operativos

Principales elementos cuantitativos para la inversión en Abengoa México (2/2)



III. Rentabilidad

- Niveles sólidos de su estructura financiera respecto a la industria. El capital es de 33% con respecto al total de deuda y se mantiene en el primer semestre de 2015 en 26%
- 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%
- Utilidades suficientes para mantenimiento de deuda. EBITDA mayor en 1.3 veces que el servicio de la deuda, se mantiene al primer semestre de 2015 en 1.07
- Nivel de rentabilidad positivo. Rentabilidad de la compañía es de 12% y el primer semestre de 2015 de 7%

IV. Crecimiento (realizado y esperado)

- Abengoa México posee contratos de mantenimiento con las principales paraestatales concesionados por más de 20 años, licitaciones asignadas que le garantizan flujos de efectivo
- Si bien se dieron a conocer eventos negativos de la matriz por medio de la prensa, se mitigaron dado los subsecuentes anuncios relativos a un aumento de capital, generando que Abengoa Matriz se disparara 10.87% en Bolsa con la entrada del nuevo inversor, el grupo Gestamp. Acuerdo que grupo Gestamp no cumplió posteriormente
- Abengoa México tenía un agresivo plan de expansión apoyado por la matriz, a través de capital y 'know how'.

Principales elementos cualitativos para la inversión en Abengoa México



V. Participación en los principales proyectos de Inversión en el país

- 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
- Contratos asignados de desarrollo de infraestructura energética con una inversión de mas de 4,740 mdd

VI. Larga presencia en el mercado Nacional e Internacional

- Abengoa México es una sociedad con mas de 34 años de presencia en el país y cuenta con una nómina de 2,226 empleados repartidos en 8 filiales
- Abengoa España se fundó el 4 de enero de 1941, en Sevilla, España
- La empresa está posicionada en 57 países: España, Bélgica, Francia, Holanda, Suiza, Corea del Sur, Japón, Canadá, Australia, Estados Unidos, China, India, Chile, Gran Bretaña, México, Brasil, Perú, Colombia, Argentina, Uruguay, Marruecos, Argelia, entre otros
- Abengoa representa más de 28,000 puestos de trabajo en el mundo
- Abengoa España formaba parte del IBEX35 hasta noviembre 25 del 2015 y su subsidiaria de EUA, cotiza en Nasdaq
- Proyectos de primer nivel en ingeniería y construcción
- Producción industrial y generación de biocombustibles de primera y segunda generación y desarrollo de enzimas

Las últimas opiniones de las calificadoras antes de incumplimiento ratificaban la fortaleza de las finanzas de Abengoa México



- Durante el proceso de inversión las agencias Moody's y HR Ratings no modificaron sus calificaciones del emisor ni cambiaron su perspectiva de inversión, sino que estas fueron ratificadas en sus últimos reportes sobre el emisor

Las agencias valoradoras de riesgo pueden modificar en cualquier momento sus calificaciones y perspectivas de cualquier emisor

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

- La calificación de emisor de B2 / Ba1.mx de **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 calificación también considera las positivas perspectivas de negocio** a la luz de la reforma energética recientemente aprobada en México
- **Actualmente la liquidez es adecuada** dados los moderados niveles de deuda de corto plazo y la fuerte posición de efectivo
- 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

HR RATINGS (informe del 27/05/2015)

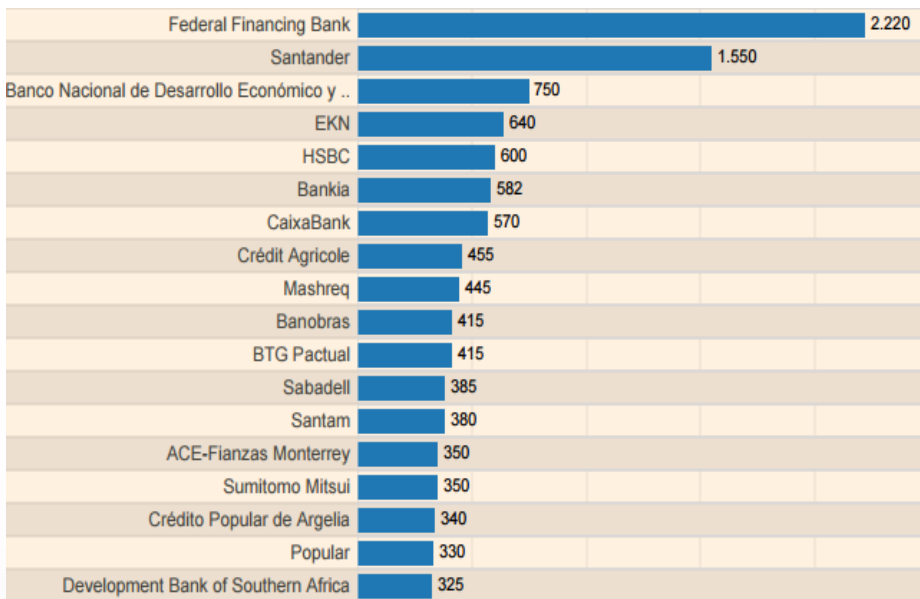
- **La Empresa cuenta con ingresos programados para los próximos años** a través de contratos de construcción de diversos proyectos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Petróleos Mexicanos (PEMEX)
- Es importante considerar **que aproximadamente 80.0% de sus ingresos al 1T15 (vs. 82.0% al 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
- **Mayores niveles de deuda:** 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:** Lo anterior le proporciona una ventaja competitiva en tecnología e innovación para los nuevos proyectos relacionados con la nueva Reforma Energética en México.

La lista de acreedores de Abengoa es extensa a nivel nacional e internacional

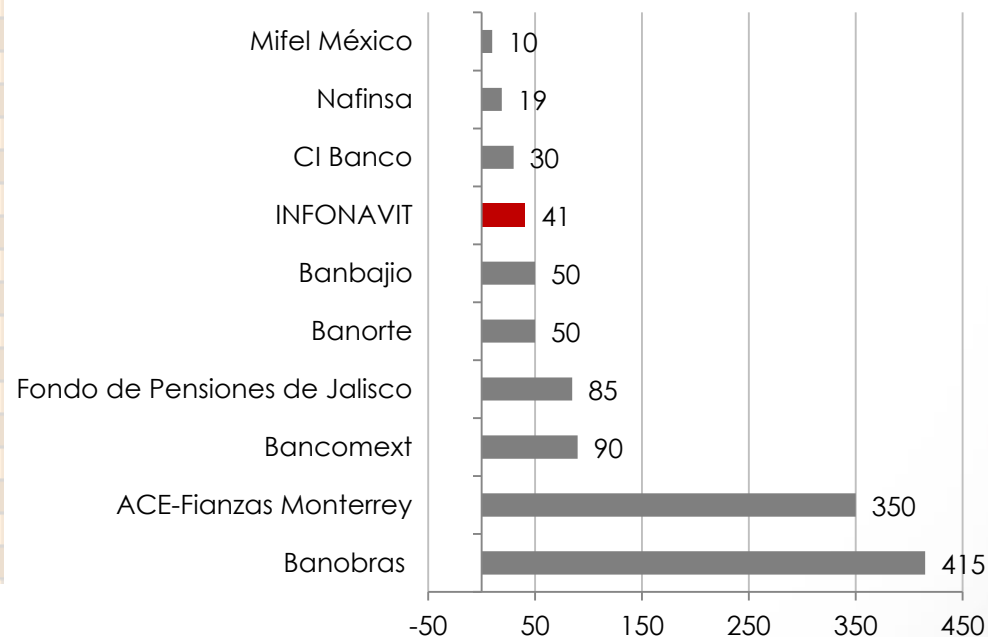


- Los diferentes acreedores de Abengoa basaron sus inversiones en la información pública disponible así como en su modelos financieros y de riesgos

Principales Acreedores de Abengoa¹ (millones de euros, al 30 de septiembre)



Principales acreedores: Abengoa México (millones de euros)



- Adicionalmente, entre los acreedores de Abengoa México se encuentran HSBC, Banco Ve por más, GBM, Banco Base, Banco Invex, entre otros.

Abengoa reafirma su interés en evitar el concurso mercantil y en dar cumplimiento a sus obligaciones



I. Entendimiento

El 3, 17 y 26 de febrero se participó en Juntas Informativas con representantes de Álvarez & Marsal México y el despacho Santamaria y Esteta, asesores de Abengoa en su reestructura.

II. Plan de Reestructura

- Abengoa generó un Fideicomiso para asegurar que el dinero que tiene la empresa sea exclusivo para continuar con proyectos
- Abengoa busca vender activos para continuar siendo viable
- Se busca pagar una parte a proveedores, acreedores y deudores
- Renegociar el resto de la deuda **a un mayor plazo sin quitas**

III. Siguiendo Pasos

- Una vez que se cuenten con las estrategias propuestas por Abengoa, el Instituto podrá determinar el curso a seguir en el caso:
 - Aceptar las condiciones del plan propuesto
 - O iniciar acción legal contra la empresa. Lo anterior debe de ser antes del 28 de marzo, fecha de vencimiento del periodo de pre concurso Mercantil para la matriz en España

Conclusiones

I. Respecto al Marco de Gestión

- Los Certificados Bursátiles Quirografarios de Abengoa México, 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. Así lo ratifica en el proceso de revisión jurídica realizado por el despacho de abogados Orozco Waters en el período diciembre 2015 a febrero 2016
- El programa de certificados bursátiles de Abengoa México fue aprobado por la CNBV y en ningún momento se lo ha retirado

II. Respecto a la transparencia del Proceso de Inversión

- El proceso de inversión de Abengoa se basó en diferentes análisis cuantitativos y cualitativos
- 6 inversiones de Abengoa realizadas directamente en emisiones primarias con agente colocador seleccionado por la empresa
- La empresa nunca perdió el grado de inversión durante la compra y tenencia de las emisiones
- No se usaron ni referenciadores ni brokers

Conclusiones

III. Respecto al Proceso de Solución

- Abengoa a la fecha busca pagar una parte de su deuda a proveedores, acreedores, deudores y renegociar el resto de la deuda a un mayor plazo sin quitas
- Una vez que se cuenten con las estrategias propuestas por Abengoa, el Instituto podrá determinar el curso a seguir en el caso:
 - Aceptar las condiciones del plan propuesto
 - O iniciar acción legal contra la empresa. Lo anterior debe de ser antes del 28 de marzo, fecha de vencimiento del periodo de pre concurso Mercantil para la matriz en España

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.
- 2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.**
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional

La estrategia para el fortalecimiento del área de mercados financieros y gestión de inversiones se compone de 3 ejes

Ejes para el fortalecimiento del área de inversiones

1

Rediseñar estructura organizacional de MFGI

2

10 medidas para reforzar políticas de inversión

3

Robustecer infraestructura operativa

Propuesta de Proceso de Reclutamiento



1

Rediseñar estructura organizacional de MFGI

2

Reforzar políticas de inversión

3

Robustecer infraestructura operativa

- MFGI transitará a una nueva etapa en la que además de renovar su estructura organizacional, llevará a cabo un proceso de fortalecimiento de sus procesos de inversión y de operación
- El personal interino desempeñará las funciones por un periodo de 30 días en lo que se realiza la contratación de los nuevos titulares

A sustituir

Responsable Interino

Titular de MFGI

Javier Cosme

Jorge Hidalgo

Gerente Sr. de Inversiones

Omar Flores

Abraam Bonilla (Gte. Inversiones)

Gerente de Registro y Liquidación

Edgar Partida

Carmen Pérez (Gte de Registro)

Gerente Riesgos y Análisis Prudencial

Víctor Cos

Andrés Arévalo (SGR)

Gerente Jurídico

Pablo Olhovich

Luis Bugarini (Gte Jurídico)

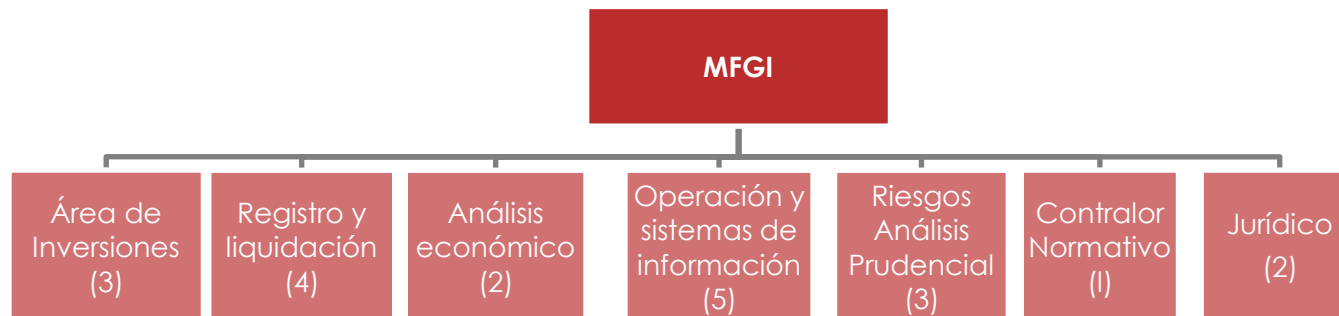
La reestructura de la MFGI fortalecerá el área de Análisis, Riesgos, Registro y Normatividad



- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

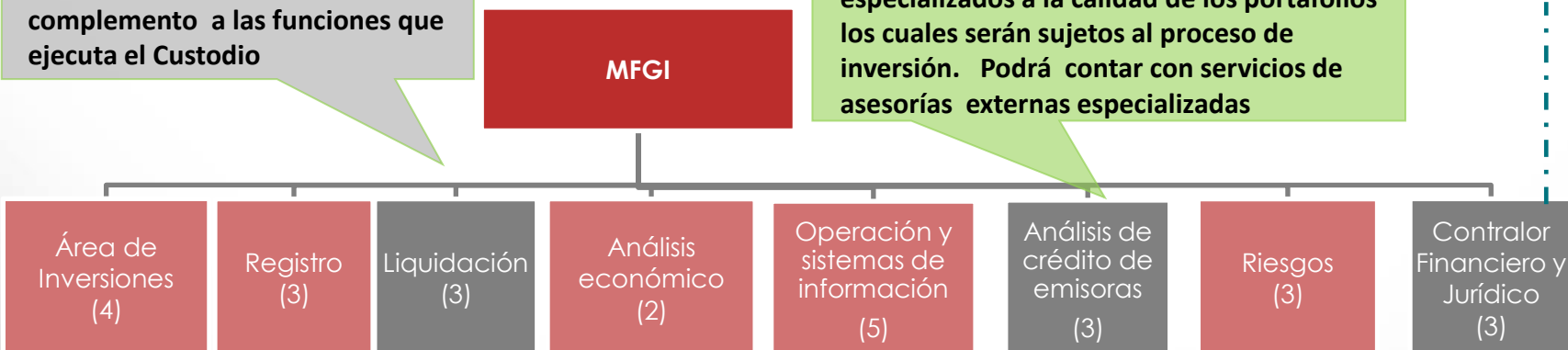
Con base en el análisis de las mejores prácticas del mercado (Afores y Operadora de Fondos), se proponen los siguientes ajustes a la estructura organizacional de MFGI.

Estructura organizacional actual MFGI



Estructura organizacional propuesta MFGI

Se dividen y refuerzan las áreas de Registro y Liquidación, en complemento a las funciones que ejecuta el Custodio



Propuesta para el proceso de reclutamiento para Mercados Financieros y Gestión de Inversiones



- El proceso punta a punta se realizará en 30 días

- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

1. Descripciones y perfiles
2. Selección de los posibles candidatos
3. Proceso de entrevistas (SGPF, SGR, Comité de Inversiones, SHCP)
4. Contratación

Dado el entorno económico, se proponen 10 medidas para reforzar las políticas de inversión



Situación Actual	Propuesta
1. Hoy la estrategia de inversión es estática replicando SB2	1. Pasar a una estrategia de inversión dinámica, la cual se revisará mensualmente
2. El MG permite inversiones corporativos desde el grado de inversión BBB.	2. Dado el entorno de volatilidad, se propone limitar las inversiones corporativas con grado de inversión superior A+
3. No es necesario la autorización para la compra de CKD, OPI y Fibras siempre y cuando cumpla con el MG	3. Previa aprobación del GTI, e informar previamente al Comité de Inversiones antes de realizar venta o compra de CKD, OPI y/o Fibras
4. Sobre una misma emisión de instrumentos no gubernamentales se limita la compra a lo que resulte mayor entre el 35% o \$300 mdp.	4. Sobre una misma emisión de instrumentos no gubernamentales se limitará la compra a lo que resulte menor entre el 35% o \$500 mdp.
5. Actualmente el límite de Renta Variable bajo la SB2 es de 25%	5. Se propone un máximo de 12% revisable mensualmente
6. El FANVIT puede invertir en instrumentos no gubernamentales de un mismo emisor o contraparte hasta un monto equivalente al 5% de los activos netos de dicho portafolio.	6. Con el fin de reducir la exposición al riesgo del actual escenario de volatilidad, se limita la compra hasta un máximo de 1,000 mdp de un mismo emisor en instrumentos no gubernamentales.
7. Esta permitida la inversión en acciones individuales,	7. Se acota la compra de renta variable sólo índices y/o Sociedades de Inversión
8. El MG no limita el uso de referenciadores ni brokers. Nunca se han usado referenciadores , sólo brokers en operaciones secundarias	8. No se permite el uso de referenciadores ni brokers
9. A pesar de que se cuenta con el análisis que realiza el área de análisis prudencial de la Gerencia Sr. de MFGI y análisis de las calificadoras	9. Robustecer con al menos con un análisis financiero de alguna firma independiente, adicional, como soporte previo a las inversiones
10. La estrategia de inversión se informa posterior a su instrumentación al Comité de Inversiones.	10. Se informará la estrategia previo a su instrumentación al Comité de Inversiones, la cual fue previamente aprobada por GTI

- 1 Rediseñar estructura organizacional de MFGI
- 2 Reforzar políticas de inversión
- 3 Robustecer infraestructura operativa

Los límites de contraparte se someterán al Comité de Riesgos para su aprobación

En complemento a las 10 medidas, la Administración sugiere modificaciones al Marco de Gestión



Modificaciones a las siguientes secciones del Marco de Gestión,

Con el fin de...

Estrategia de asignación de Valores

Establecer una selección de valores y rangos de ponderación de inversión con un **perfil de riesgo más conservador**

Alternativas y parámetros de inversión.

Reforzar los criterios de selección de valores, para un **portafolio más diversificado**

Límites de concentración

Robustecer controles y mecanismos de **selección de Instrumentos y emisores**

Administración de riesgo

Definir del nivel del VaR por parte de la SGR en el Comité de Riesgos

Funciones y responsabilidades del Comité de Inversiones y del GTI

Decidir de forma colegiada sobre la estrategia y la gestión de los recursos del FANVIT.

Se reforzarán las funciones del Grupo de Trabajo de Inversiones y del Comité de inversiones



Grupo de Trabajo de Inversiones

1. Aprobación de la propuesta de estrategia de inversión.
2. Aprobación de inversión en ofertas primarias y secundarias en todo los instrumentos excepto gubernamentales.
3. Integración de 2 expertos independientes de la SHCP y Banxico.

Comité de Inversiones

1. Designación por cada uno de los sectores de un experto independiente
2. Aprobar mensualmente la estrategia de inversión previo a su instrumentación
3. Aprobación previa a la compra de CKDs y Fibras

1

Rediseñar estructura organizacional de MFGI











2

Reforzar políticas de inversión

3

Robustecer infraestructura operativa

10 acciones para robustecer la infraestructura operativa

Acción	2016					2017					Resultado								
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
1. Proyecto administración y controles TI (COBIT)																		Continuidad operativa	
2. Robustecer contabilidad automatizada																			Eliminar procesos manuales
3. Administración de la Plataforma Infonavit																			Confidencialidad en información
4. Proyecto de Seguridad de la plataforma de inversiones																			Mayor integridad y control
5. Conexión con Fiduciario y conciliación																		Automatización de procesos	
6. Proyecto de robustecimiento de controles (COSO)																		Mejora continua	
7. Información y comunicación de normatividad																		Cumplimiento y generar valor	
8. Procedimientos de autorización y segregación de roles																		Respuesta a cambios	
9. Seguimiento a operaciones y actividades de supervisión																		Eficacia y eficiencia de los recursos	
10. Priorización de objetivos y atención a riesgos de la operación																		Adecuada gestión y toma de decisiones	

Conclusiones

I. Respecto a las propuestas de fortalecimiento del Régimen de Inversión

- La estrategia para el fortalecimiento del área de mercados financieros y gestión de inversiones se compone de 3 ejes
 - Rediseñar estructura organizacional de MFGI
 - 10 medidas para reforzar políticas de inversión
 - Robustecer infraestructura operativa
- La restructura de la MFGI fortalecerá el área de Análisis, Riesgos, Registro y Normatividad
- Se reforzarán las funciones del Grupo de Trabajo de Inversiones y del Comité de inversiones
- El Grupo de Trabajo de Inversiones y el Comité de Auditoría asumirán funciones de aprobación sobre las estrategias y las inversiones

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.
2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
- 3. Informe sobre el entorno económico.**
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional

Resumen del Entorno Económico: Marzo 2016

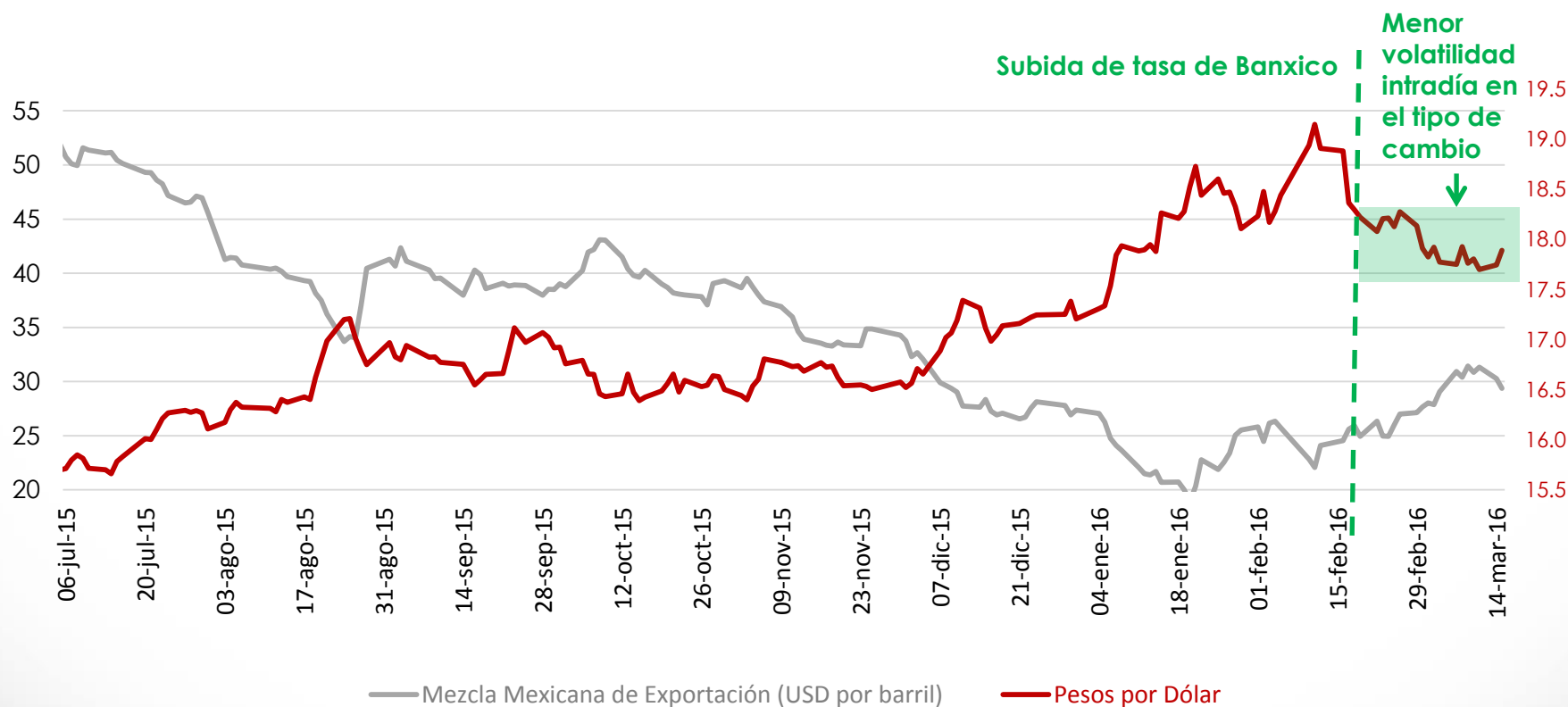


- **Los mercados han tenido unas semanas de respiro, con buenos rendimientos para mercados de capitales y renta fija luego de la volatilidad que vimos a inicios de año.** Las cotizaciones del petróleo llegaron a máximos en lo que va del año, lo que ayudó a monedas como el peso, con niveles mínimos de 2016.
- **El tipo de cambio ha atenuado su volatilidad como consecuencia de la subida de tasa de Banxico.** Esto se ha traducido también en menores rangos de operación en las tasas de interés, lo cual es bueno para financiar proyectos de inversión de largo plazo, como vivienda e infraestructura.
- **En México, la inflación anual fue de 2.87%.** Las proyecciones de los analistas y del mercado apuntan a una inflación estable para los próximos meses.

Banxico atenuó la volatilidad del tipo de cambio

- Después del anuncio del 17 de febrero de la subida de tasa por parte de Banxico, la volatilidad en el tipo de cambio ha disminuido.
- El factor más relevante sigue siendo el petróleo, aunque la magnitud de los movimientos en las horas de operación ha bajado.

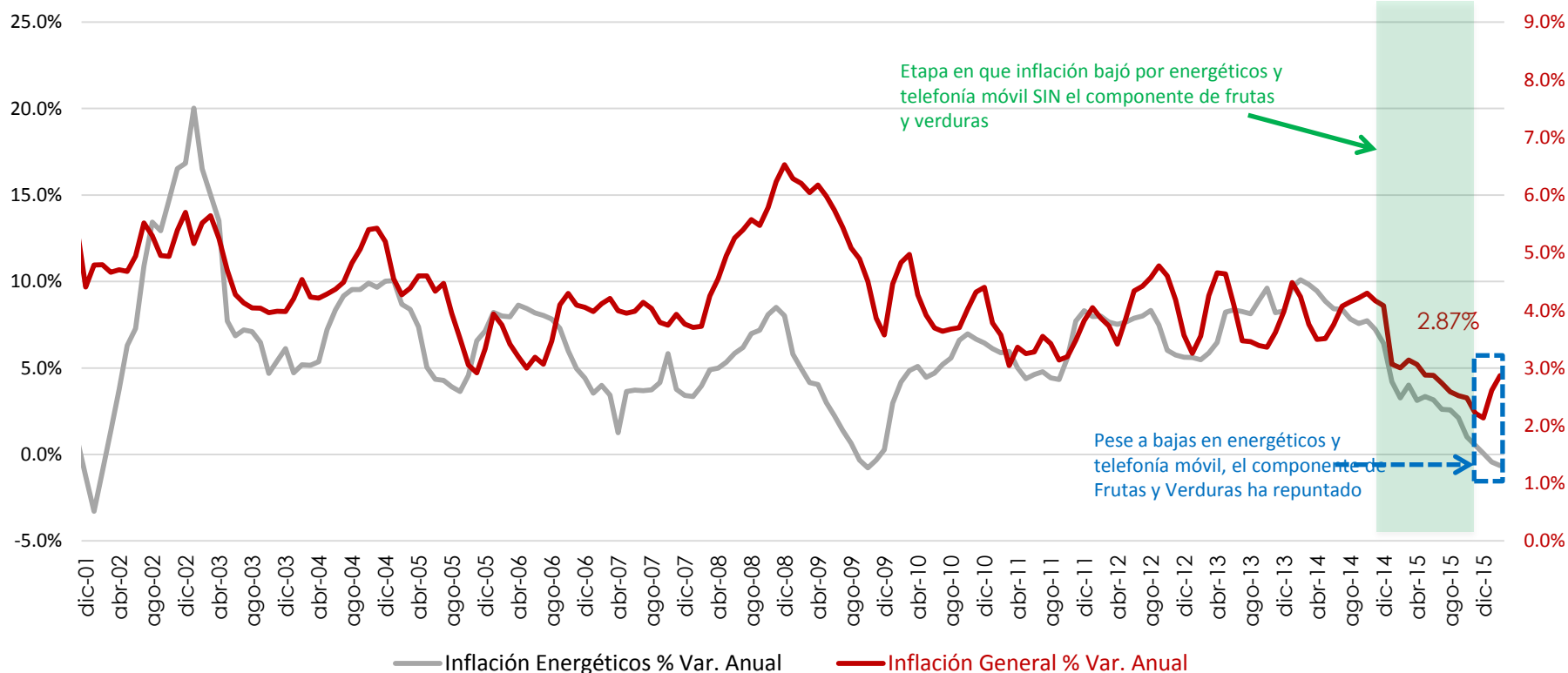
Peso Mexicano vs Mezcla Mexicana de Exportación (USD/Barril)



Inflación Anual en 2.87%

- Al cierre de febrero, el nivel anual de inflación fue de 2.87% (vs 2.92% esperado).
- Durante el mes, la Inflación General fue de 0.44% (vs 0.49% estimado) y la Subyacente de 0.36%, en línea con el consenso de analistas.
- A diferencia de lo que vimos en 2015, por segundo mes consecutivo el rubro de Frutas y Verduras fue factor, siendo el jitomate el producto que más bajó de precio y, dado su peso en el INPC, hizo que las expectativas quedaran por arriba del dato real.

Inflación General vs Inflación Energéticos



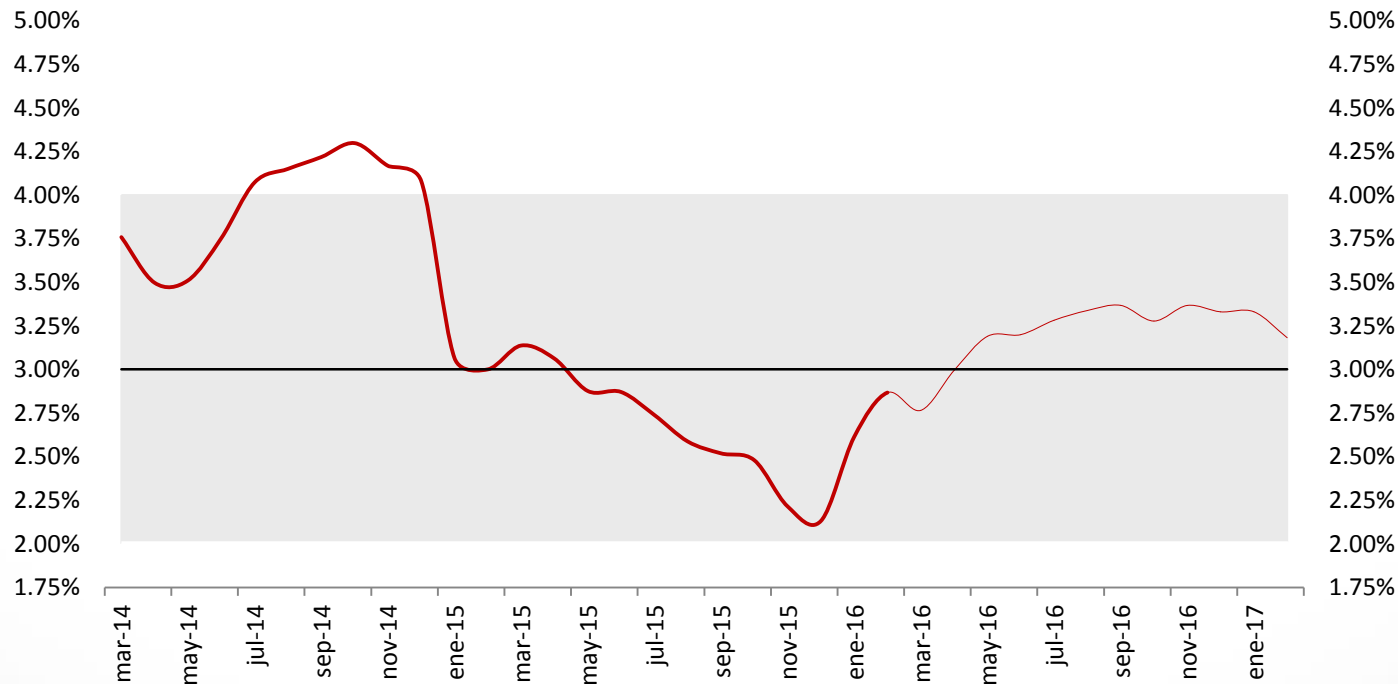
Los niveles máximos de inflación en 3.40% para los próximos 12 meses



- Con la lectura de inflación de febrero, los analistas esperan que rebase el 3.0% en mayo y de ahí se mantenga cerca de 3.30% el resto de los meses de 2016.
- Dado que la encuesta contempla los siguientes 12 meses, las primeras observaciones de 2017 empiezan a mostrar una baja en el primer trimestre del próximo año, manteniéndose en el rango objetivo de Banxico.

Inflación General. Variación porcentual a/a, histórica y estimada

feb-2017	3.18%	oct-2016	3.28%	jun-2016	3.20%	feb-2016	2.87%
ene-2017	3.33%	sep-2016	3.37%	may-2016	3.19%	ene-2016	2.61%
dic-2016	3.33%	ago-2016	3.34%	abr-2016	2.99%	dic-2015	2.13%
nov-2016	3.37%	jul-2016	3.28%	mar-2016	2.77%	nov-2015	2.21%



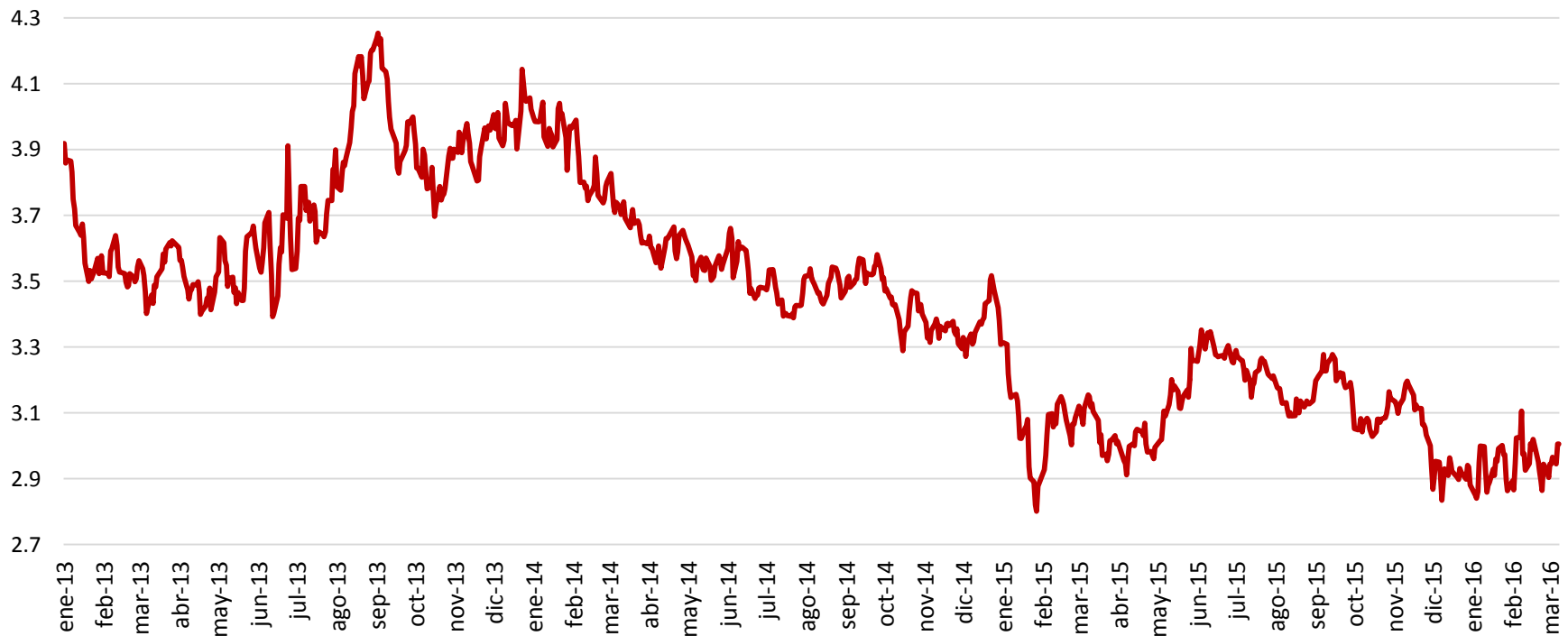
Fuente: INFONAVIT con información de Infosel

El mercado espera ya que inflación de mediano y largo plazo será de 3.0%



- La expectativa del mercado de inflaciones futuras ronda el 3.0%.
- Es decir, el mercado está descontando que se seguirá llegando al objetivo de inflación de Banxico en los próximos años.
- La implicación de mercado de esto es que las inversiones en Udibonos y Bonos M no deberían de tener rendimientos asimétricos. En 2015, el mercado ajustó sus expectativas a la baja de inflación. Esto jugó en contra de aquellos que tenían posiciones en Udibonos, como los fondos de pensiones.

Inflación Implícita 10 años



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.
2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
- 4. Informe sobre resultados del FANVIT.**
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional

Desde el inicio de su operación al 15 de marzo de 2016, el rendimiento del FANVIT ha sido de 2.23%

Rendimientos anualizados Afores vs FANVIT 2014-2016

	Del 10 de julio de 2014 al 15 de marzo del 2016	Del 10 de julio de 2014 al 15 de marzo del 2016
	SB1	SB2
	Rendimiento anualizado	Rendimiento anualizado
COPPEL	3.06%	4.42%
PRINCIPAL	3.44%	4.16%
PROFUTURO GNP	2.82%	3.93%
AZTECA	3.05%	3.61%
PENSIONISSTE	2.99%	3.07%
Promedio	2.61%	2.82%
METLIFE	2.29%	2.64%
INBURSA	2.67%	2.49%
FANVIT	2.23%	2.23%
BANAMEX	1.37%	2.18%
INVERCAP	2.15%	1.67%
XXI BANORTE	3.00%	1.56%
SURA	1.91%	1.29%

Al 15 de marzo de 2016, el FANVIT presentó un rendimiento (YTM) de 5.68% y un VaR de .38%

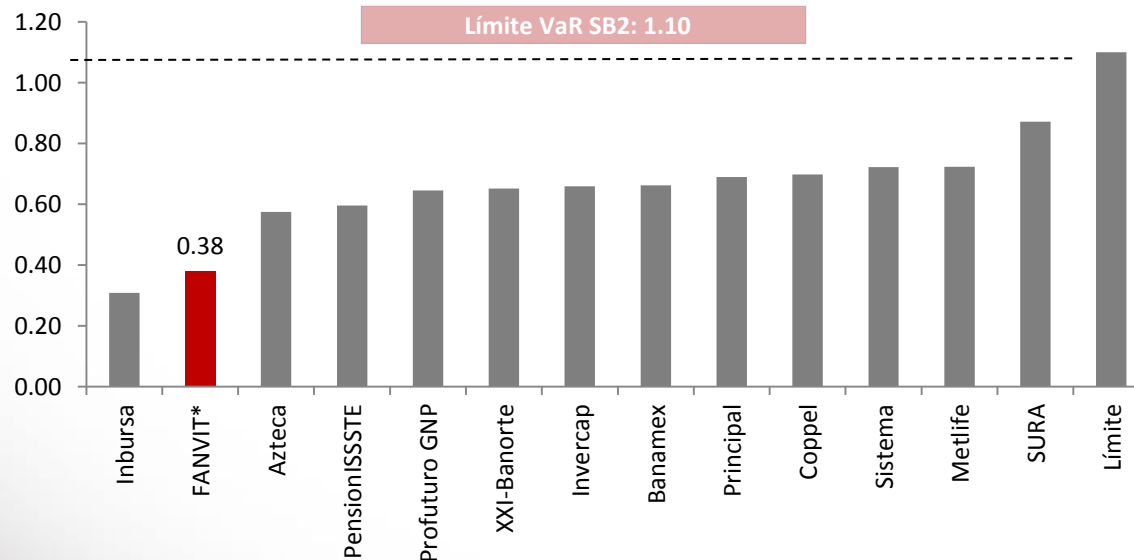


Principales indicadores FANVIT

15-mar-16

Tasa a vencimiento FANVIT (YTM) ¹	5.68%
Fondeo	3.75%
Inflación (anual)	2.87%
Duración	4.16
VaR	0.38%

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

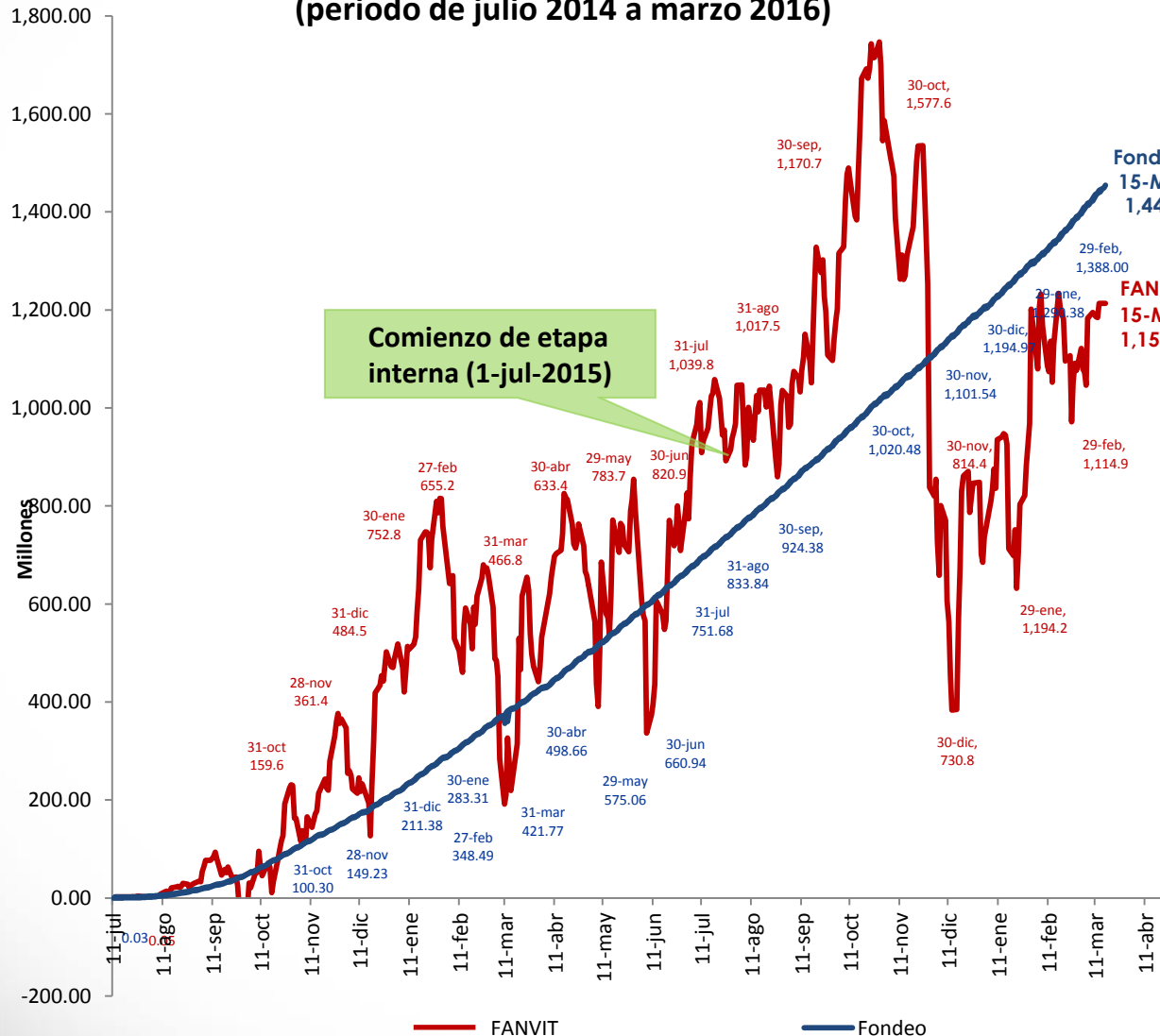


- El límite de riesgo (VaR) para las SB2 establecido por la Consar es de 1.10, al 15 de marzo de 2016, el FANVIT presentó un VaR de .38% entre los menores en comparación al resto de las Siefiores.
- La duración del portafolio fue de 4.16.

Con base a la valuación al corte diaria, al 15 de marzo, el FANVIT generó un rendimiento de 1,154 mdp



Valuación al corte diaria FANVIT SIN INCLUIR COSTOS* (periodo de julio 2014 a marzo 2016)



- Al 15 de marzo de 2016, el FANVIT generó una plusvalía aproximada de 1,154 mdp. Habiendo invertido en fondeo, se hubieran obtenido 1,446 mdp
- **SE INCLUYE EL EFECTO DE ABENGOA****
- 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.

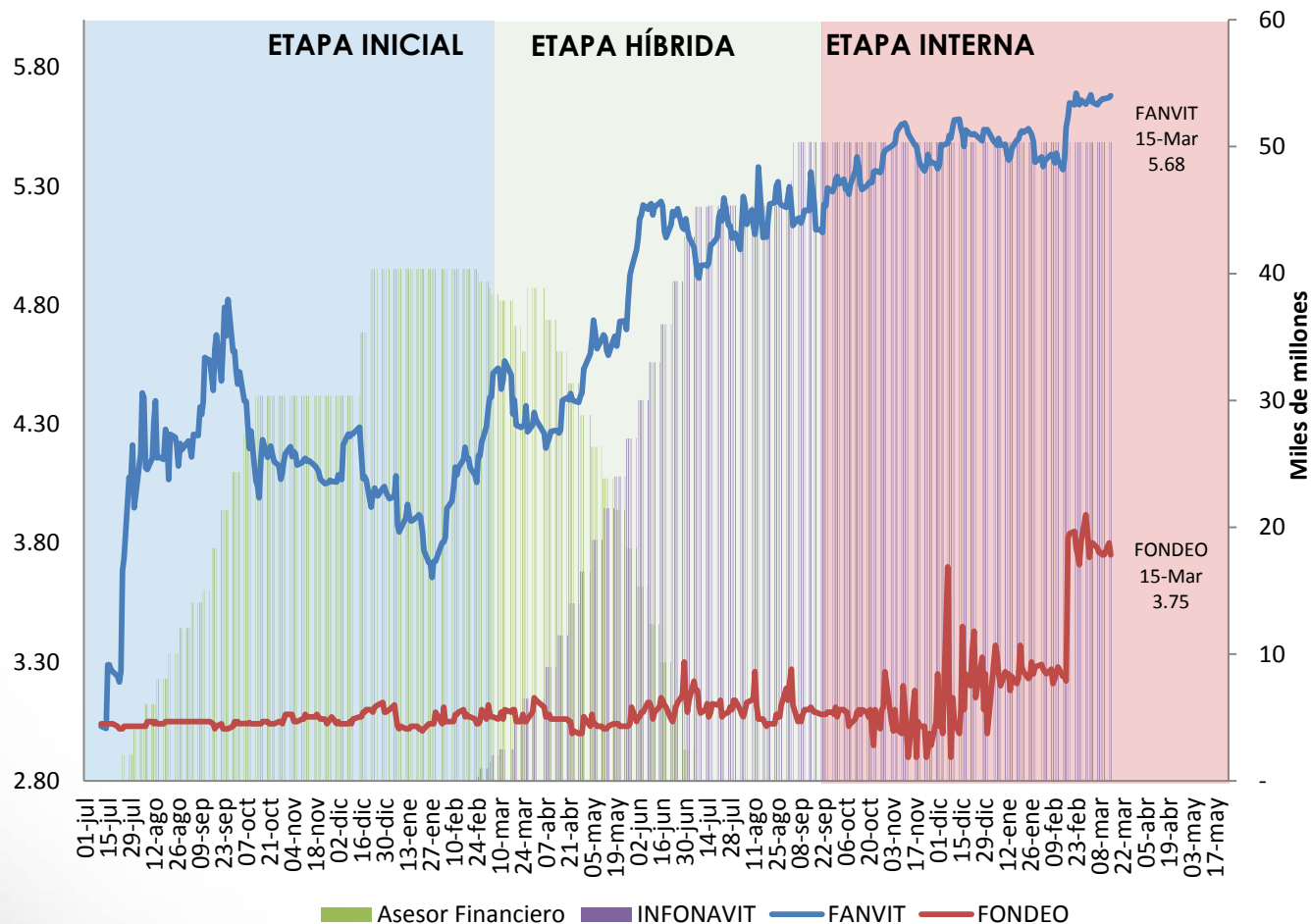
*Los costos incluyen los rubros de: Fiduciario, Custodio, Charles River, Bloomberg, Plataforma Tecnológica, Soporte Plataforma Tecnológica, Asesoría Financiera

** Al cierre contable de febrero, se contemplaba una minusvalía de 555.6 mdp por el efecto de Abengoa

Al 15 de marzo de 2016, el FANVIT presenta una tasa de rendimiento a vencimiento (YTM)* de 5.68%



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



- Al 15 de marzo, la tasa de fondeo se ubicó en 3.75% y el FANVIT presentó una YTM* de 5.68%,
- Es decir, al 15 de marzo el FANVIT generaría flujos de 5.68 pesos por cada 100 pesos invertidos; el fondeo, 3.75 pesos por cada 100 pesos invertidos.
- Esto es asumiendo que los flujos del FANVIT se comprometieran a 4 años en promedio**, mientras que los de fondeo se invierten sólo 1 día a la vez.

* El YTM del FANVIT representa el retorno anual promedio, en términos de flujos, si se conservaran los instrumentos a la duración promedio del portafolio.

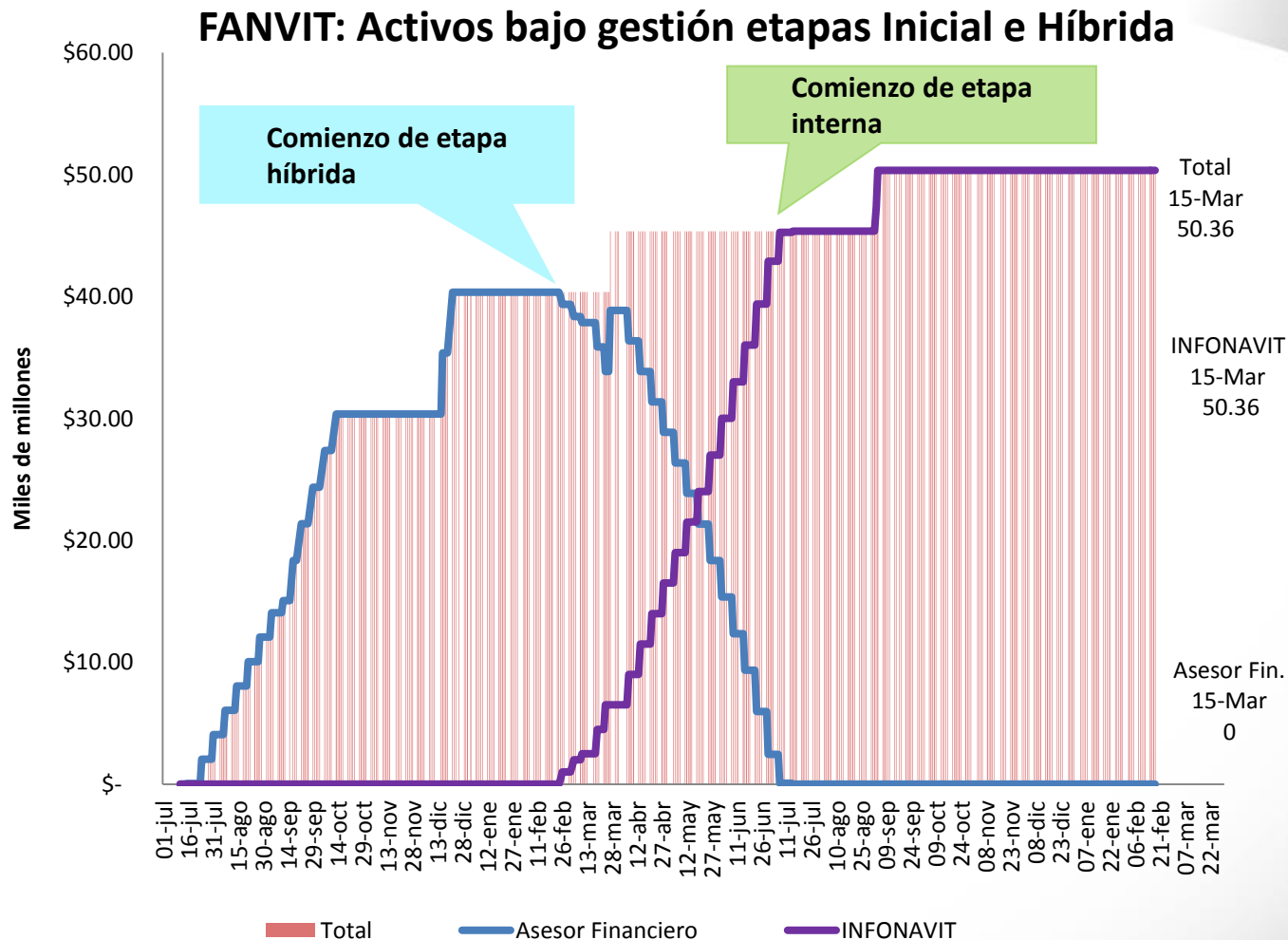
** La duración promedio del portafolio es de 4.16 años al corte del 15 de marzo de 2016

Los activos bajo gestión del FANVIT han permanecido sin cambios desde septiembre de 2015: \$50,360 millones



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

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



En 20 meses, el FANVIT ha generado 686 millones, incluyendo costos y minusvalía de Abengoa



Resumen del Estado de Resultados del 10 de julio de 2014 al 29 de febrero de 2016

(Cifras en Miles de Pesos)

CONCEPTO	Acumulado
Margen Financiero	2,947,837
Resultado intermediación y valuación	-1,265,270
Resultado de inversiones	1,682,567
Gastos de operación e infraestructura	-440,865
Resultado de Operación	1,241,702
Efecto Abengoa	-555,593
RESULTADO NETO	686,109

En los 2 primeros meses de 2016, el FANVIT generó 456 mdp



Resumen del Estado de Resultados Comparativo a Febrero 2016, Diciembre 2015 y Diciembre 2014

Miles de pesos

CONCEPTO	Dic 2014	Dic 2015	Feb 2016
Margen Financiero	407,498	2,132,154	408,185
Resultado intermediación y valuación	89,712	-1,445,427	90,445
Resultado de inversiones	497,210	686,727	498,630
Gastos de operación e infraestructura	-99,852	-299,232	-41,781
Resultado de Operación	397,358	387,495	456,849
Efecto Abengoa	0	-555,593	0
RESULTADO NETO	397,358	-168,098	456,849

La SGR realiza un reporte diario sobre los resultados de gestión FANVIT, con el cual se verifica lo reportado por MFGI



15-mar-2016

	2015		2016		Marzo 2016		Día		Duración (años)	
	Resultado (mdp)	Rendimiento	Resultado (mdp)	Rendimiento	Resultado (mdp)	Rendimiento	MtM (mdp)	Resultado (mdp)		
FANVIT										
Renta Fija	↑	67.4	0.3% ↑	499.7	5.2% ↑	15.2	0.8%	44,522 ↓	-15.8	4.75
Renta Variable	↓	-2.8	-1.8% ↑	23.9	3.9% ↑	25.8	30.2%	2,036 ↓	-7.6	0.80
MEXDER	↑	1.0	0.0% ↓	-1.1	-4.2% ↑	0.7	12.9%	129 ↑	0.2	
Divisas	↑	4.8	↓	-1.1	↓	-0.9		88 ↑	0.8	0.00
Reporto	↑	80.3	3.2% ↑	21.4	3.6% ↑	6.6	3.9%	4,097 ↑	0.4	0.00
Resultado	↑	150.7 ↑	0.4% ↑	542.9 ↑	5.3% ↑	47.4 ↑	2.25%	50,872 ↓	-22.1	4.20
Gastos		306.3		41.8		0.00				
Resultado Neto	↓	-155.6	↑	501.1	↑	47.4				

Cálculos realizados por la Gerencia Sr de Riesgos Financieros

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.
2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
- 5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.**
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional

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



Dimensión

Descripción

Renta Fija

- Durante el periodo la estrategia es tener posiciones de bonos con riesgo gubernamental AAA revisables de 5 a 10 años.
- Se continuará con una liquidez considerable debido a que la volatilidad actual del tipo de cambio podría provocar volatilidades indeseables en tasas.
- Mantener posiciones cautelosas en UDIBONOS por la expectativa de alza inflacionaria en el país.
- Mantener posición en los instrumentos corporativos de 10 años y en su momento analizar la posibilidad de tomar utilidades, aprovechando los niveles actuales de mercado.

Renta Variable

- Se espera que los bancos centrales de Europa y Japón continúen con estímulos en su política económica por tal motivo se mantendrá el portafolio conservador en renta variable hasta que el mercado regrese a ritmos favorables para el portafolio.

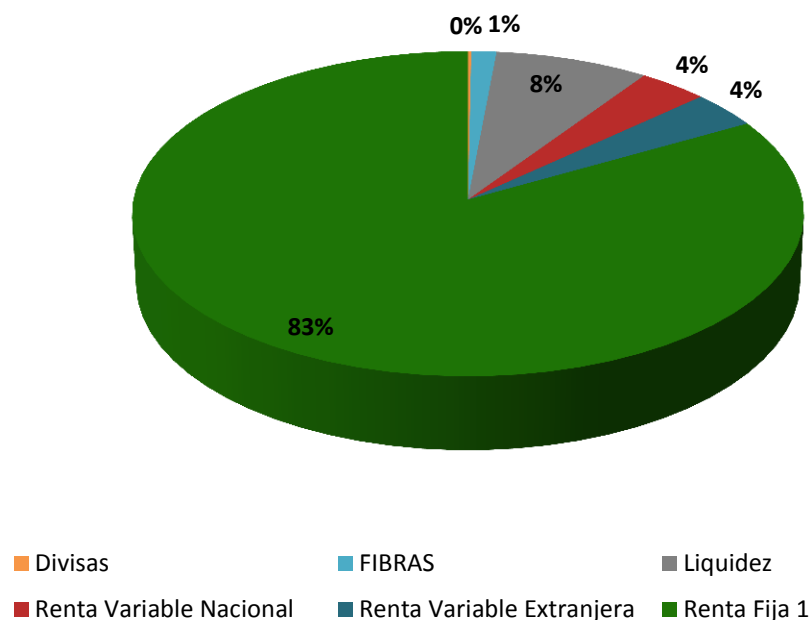
Los instrumentos de renta fija representan el 83% del portafolio¹ (CB y Renta Fija)



**Composición por clase de activo
(al 15 de Marzo de 2016)**

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados*	127,775,000	0.25%
Divisas	87,619,120	0.17%
FIBRAS	666,403,558	1.31%
Liquidez	4,096,975,016	8.07%
Renta Variable Nacional	1,849,748,475	3.65%
Renta Variable Extranjera	1,838,503,706	3.62%
Renta Fija ¹	42,201,295,415	83.17%
Total Activos Netos	50,740,545,290	100.00%

**Composición FONAVIT: Clase de Activo
(porcentaje)**



*No se realizaron operaciones durante el periodo, el valor de mercado no afecta los activos netos, costo de estos instrumentos 15 de Marzo es de \$127,775,000

1. El cálculo incluye los siguientes instrumentos: Certificados Bursátiles Real, Certificados Bursátiles Nominal, Renta Fija Tasa Nominal, Renta Fija Tasa Real
2. El detalle de la cartera se encuentra en el Anexo 1.
3. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 15 de marzo de 2016

Operación de Derivados en MexDer



- Durante el mes de Diciembre se cerraron los contratos de coberturas FB_DC24_MZO16 con vencimiento a marzo con base a los acontecimientos del mercado ante la subida de tasas por parte de la FED y de BANXICO.
- En la siguiente tabla se muestra la posición inicial en contratos de Marzo
FB_DC24_MZO16:

Fecha	Posición inv	Nivel Inv	Monto Inv
09/12/2015	1,000.00	127.7750	127,775,000

- Actualmente se tiene una posición con instrumentos de cobertura FB_DC24_MZO16 por un monto nominal de \$127,775 pesos.

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.
2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
- 6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**
7. Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional

El ~29% de la plantilla del Instituto ya es parte del FINIVT, 60% personal sindicalizado



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

1,299 trabajadores inscritos
(29% del total de la plantilla que corresponde a
4,518 trabajadores)

Delegaciones
2,599 trabajadores
849 inscritos – 65% del
total del personal inscrito

**Oficinas de Apoyo y Zona
Metropolitana**
1,919 trabajadores
450 inscritos – 35% del total del
personal inscrito

FINVIT

Personal Sindicalizado
2,840 trabajadores
778 inscritos – 60% del total del
personal inscrito

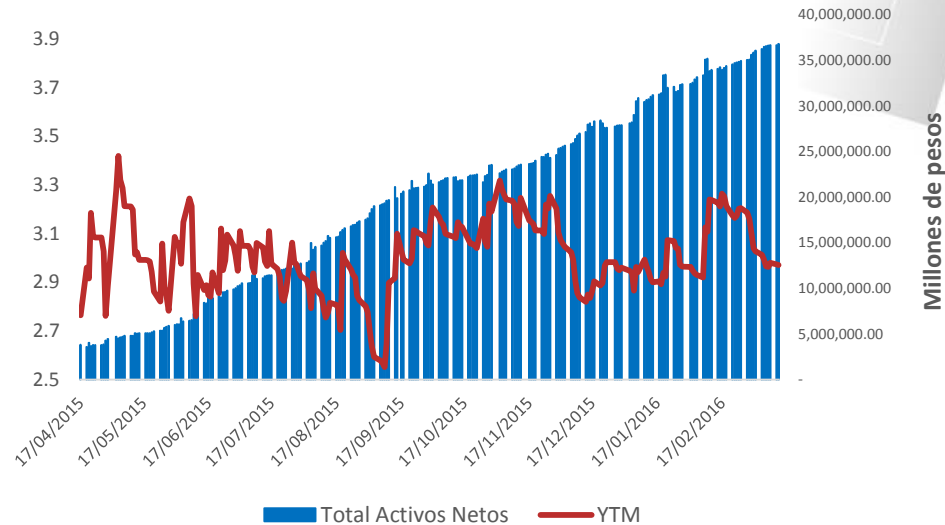
Personal no Sindicalizado
1,678 trabajadores
521 inscritos – 40% del total
del personal inscrito

A un año de operación, el FINVIT cuenta con ~\$ 32.3 mdp, 71% aportados de forma directa y un rendimiento del 3.65%.



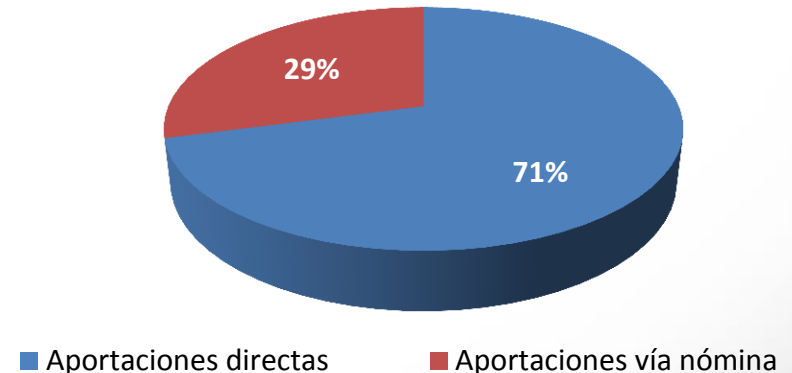
- Desde su lanzamiento el 4 de marzo de 2015 al 15 de marzo, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Principales Analíticos	
	al 15 Marzo
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.64%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	4.29%
Duración (años)	1.30
VaR	-0.05%
Activos Netos	36,785,156
Precio de la acción	1.0379



Indicadores	al 15 de marzo
•Total aportado	\$36,783,496.26
–Aportaciones directas al FINVIT	\$31,240,204.34
–Aportaciones vía nómina	\$12,728,237.97
•Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$648,128.05
•Solicitudes de descuento vía nómina	947

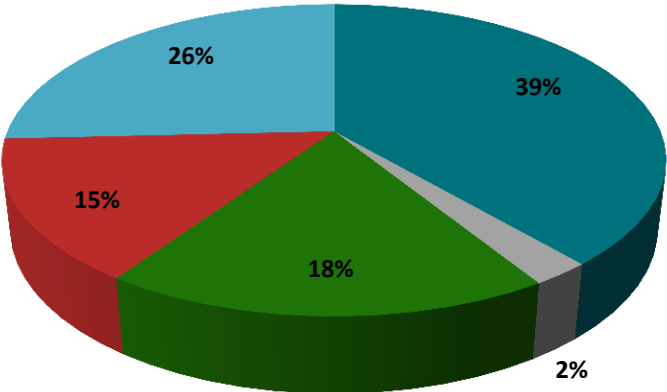
Aportaciones al FINVIT por modalidad



Composición por tipo de activo

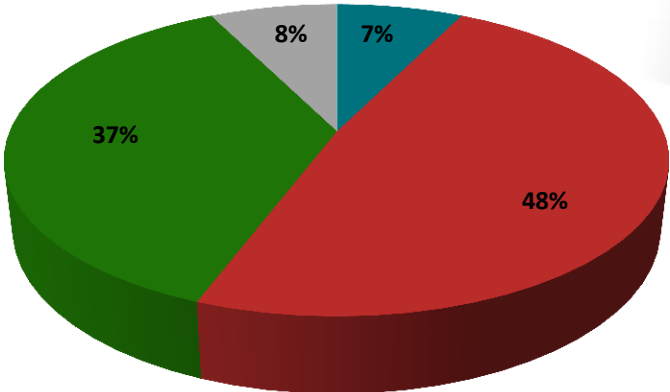


Distribución del Portafolio



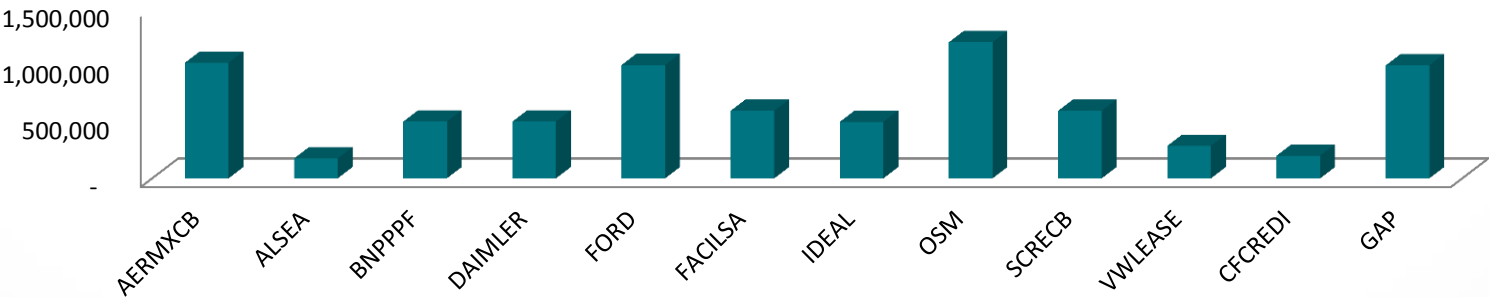
■ Liquidez ■ Bancario ■ Real Guber ■ Nominal Guber ■ Corporativo

Distribución Guber por Emisora



■ CFECB ■ FNCOT ■ PEMEX ■ BPAG

Distribución Corporativos por Emisora



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones 18 de marzo de 2016

1. Soporte de inversión en Abengoa México, propuesta de mejoras al proceso de inversión e informe sobre el plan de reestructura de Abengoa.
2. Propuesta para el fortalecimiento de Mercados Financieros y Gestión de inversiones.
3. Informe sobre el entorno económico.
4. Informe sobre resultados del FANVIT.
5. Informe sobre estrategia y composición del FANVIT.
6. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.
7. **Propuesta de inversión en Certificados de Infraestructura Educativa Nacional**

Detalle del programa y financiamientos



En la siguiente tabla se enlistan la descripción, la fuente de pago y el destino de los recursos de los Certificados de Infraestructura Educativa Nacional que tienen como objetivo potenciar los recursos del Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM).

Descripción	Esquema financiero a través del cual las entidades federativas pueden obtener anticipadamente recursos, a cambio de afectar y comprometer recursos que les corresponden con cargo al FAM (o cualquier otro fondo o aportación equivalente que lo sustituya y/o complemento).
Fuente de pago	<p>Ingresos derivados de la aportación del FAM que las entidades federativas cedieron. Se afectó por un período de 25 años: lo que resulte mayor entre 25% de los recursos futuros del FAM o 25% de los recursos del FAM en 2015.</p> <p>Se contempla que el saldo objetivo de los fondos de pago de principal e intereses de los certificados sea equivalente a 1.1x los pagos de los siguientes seis meses.</p>
Destino de los recursos	Se utilizarán para realizar inversiones en infraestructura educativa de mayor impacto en más de 30,000 planteles, beneficiando a una matrícula de más de 5 millones de estudiantes.

Características de la emisión



- Tasa de interés fija nominal de 8%
- Pagos de cupón semestrales
- Primera amortización de capital: 10 de enero de 2019
- Vencimiento 10 de enero de 2039
- Duración de 8.40 años
- Calificación mxAAA por S&P y Fitch

Comparado con otros instrumentos tipo valor 95 de duración similar, que pagan cupones semestrales de tasa fija y misma calificación, encontramos que esta emisión es la que paga cupón más alto y cuenta con la tasa de rendimiento más elevada.

Emisora	Emisión	Cupón	Vencimiento	Duración	Tasa de rendimiento
FEFA	16-2	7.7	29/01/2026	6.84	7.83
CFECB	12	7.7	18/08/2042	7.10	7.80
CIENCB	15	8.0	10/01/2039	8.40	8.24



Factores de riesgo a considerar



En el prospecto de la emisión están especificados factores de riesgo que debe tomar en cuenta cualquier posible inversionista. Varios de ellos tienen relación con el FAM y las características que la Ley de Coordinación Fiscal (LCF) le confiere y podrían ser causa de que el Fideicomiso Emisor no contara con los recursos suficientes para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

- La LCF podría ser reformada y/o modificada a efecto de disminuir el porcentaje de la recaudación federal participable que corresponde al FAM
- No es posible asegurar que las siguientes administraciones de las Entidades Federativas no impugnarán la transmisión y afectación de la aportación FAM al Fideicomiso Emisor. Así mismo, la LCF establece que las Entidades Federativas pueden dar por terminados los convenios de coordinación fiscal.
- Tomando en cuenta que el FAM tiene su origen en la LCF, el Congreso de la Unión podría optar por sustituir o eliminar la existencia del FAM.
- Los bienes de las Entidades Federativas son inembargables.
- Las emisiones de los Certificados Bursátiles no están garantizadas por ninguna entidad pública o privada.

Factores clave de las calificadoras



- Solidez del FAM
- Mitigación del riesgo de volatilidad por la regla de asignación del porcentaje de afectación del FAM.
- Ingresos federales etiquetados y calidad crediticia de las Entidades Federativas.
- Estructura legal y financiera fuerte. Para evaluar la fortaleza jurídica, Fitch se apoyó en servicios de un despacho legal externo de reconocido prestigio, el cual proporcionó una opinión legal sobre la viabilidad jurídica de los actos, instrumentos, contratos convenios y estructura de potenciación, de acuerdo con la legislación aplicable.
- Pago oportuno de Certificado Bursátiles con certeza muy alta.
- Supuesto de que en estrés financiero hay una probabilidad alta o casi cierta de que el gobierno federal continúe cumpliendo con la LCF para mantener disponibles los recursos del FAM y también en situaciones extraordinarias y, siguiendo la normativa vigente, enviaría los recursos que lo sustituyan.

Grupo de Trabajo de Inversiones

Sesión número 018

Marzo 2016



Anexos

Marzo 2016



Compra emisión 115, fecha 19 de marzo 2015, monto 49.5 mdp



Trading Blotter (Order Entry)

New X Delete Save Cancel Edits Gen Check Compliance
 Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type	Buy	Issuer		Sec Find		Sec Type	93
CUSIP		Coupon Rate	6.0600	Maturity Date	17/03/2016	Yield	6.0600
Sec Name	93_ABNGOA_00115			Issue Date	19/03/2015	Price	100.0000
Yield Type	YTM	Prc/Yld Link	<input checked="" type="checkbox"/>	All-in-Flag	<input type="checkbox"/>		
All-in-Price	100						

Trade Date	19/03/2015	Bkr/Dealer	VEC	Medio deCon...		Trader	HZANABRIA
Settle Date	19/03/2015	Bkr Rsn	BEX	Basket	HAZR1	Freeze	<input checked="" type="checkbox"/>
Days Accrd	0	Delivery Type		Status	Acct	Par	495,000
Prin Amt	49,500,000.00	Int Amt	0	Prin + Int	49,500,000.00		

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		495,000	49,500,000.00	49,500,000.00	MXN			

Totals (1)			495,000	49,500,000.00	49,500,000.00		0		
Variance			0						

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Other

Compra emisión 215, fecha 30 de abril 2015, monto 83.0 mdp



Trading Blotter (Order Entry)

New X Delete Save Cancel Edits Gen Check Compliance
 Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type	Buy	Issuer	ABNGOA	Sec Find		Sec Type	93
CUSIP	93AB0F003	Coupon Rate	6.0100	Maturity Date	12/11/2015	Yield	2.5000
Sec Name	93_ABNGOA_00215			Issue Date	30/04/2015	Price	100.0000
Yield Type	YTM	Prc/Yld Link	<input type="checkbox"/>	All-in-Flag	<input checked="" type="checkbox"/>		
All-in-Price	100						

Trade Date	30/04/2015	Bkr/Dealer	BANSAN	Medio deCon...		Trader	JCOSME
Settle Date	30/04/2015	Bkr Rsn	BEX	Basket	FANVIT	Freeze	<input checked="" type="checkbox"/>
Days Accrd	0	Delivery Type		Status	Acct	Par	829,570
Prin Amt	82,957,000.00	Int Amt	0	Prin + Int	82,957,000.00		

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		829,570	82,957,000.00	82,957,000.00	MXN			

Totals (1)			829,570	82,957,000.00	82,957,000.00		0		
Variance			0						

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Main

Compra emisión 315, fecha 30 de abril 2015, monto 74.5 mdp



Trading Blotter (Order Entry)

New X Delete Save X Cancel Edits Gen Check Compliance
 Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type	Buy	Issuer	ABNGOA	Sec Find		Sec Type	93
CUSIP	93AB0F004	Coupon Rate	0.0000	Maturity Date	28/04/2016	Yield	2.7500
Sec Name	93_ABNGOA_00315			Issue Date	30/04/2015	Price	100.0000
Yield Type	YTM	Prc/Yld Link	<input type="checkbox"/>	All-in-Flag	<input checked="" type="checkbox"/>		
All-in-Price	100						

Trade Date	30/04/2015	Bkr/Dealer	BANSAN	Medio deCon...		Trader	JCOSME
Settle Date	30/04/2015	Bkr Rsn	BEX	Basket	FANVIT	Freeze	<input checked="" type="checkbox"/>
Days Accrd	0	Delivery Type		Status	Acct	Par	745,430
Prin Amt	74,543,000.00	Int Amt	0	Prin + Int	74,543,000.00		

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		745,430	74,543,000.00	74,543,000.00	MXN			

Totals (1)			745,430	74,543,000.00	74,543,000.00		0		
Variance			0						

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Main

Compra emisión 515, fecha 21 de mayo 2015, monto 150.0 mdp



Trading Blotter (Order Entry)

New X Delete Save X Cancel Edits Gen Check Compliance
 Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type	Buy	Issuer	ABNGOA	Sec Find		Sec Type	93
CUSIP		Coupon Rate	0.0000	Maturity Date	03/12/2015	Yield	2.7000
Sec Name	93_ABNGOA_00515			Issue Date	21/05/2015	Price	100.0000
Yield Type	YTM	Prc/Yld Link	<input type="checkbox"/>	All-in-Flag	<input checked="" type="checkbox"/>		
All-in-Price	100						

Trade Date	21/05/2015	Bkr/Dealer	BANSAN	Medio deCon...		Trader	JCOSME
Settle Date	21/05/2015	Bkr Rsn	BEX	Basket	HAZR1	Freeze	<input checked="" type="checkbox"/>
Days Accrd	0	Delivery Type		Status	Acct	Par	1,500,000
Prin Amt	150,000,000.00	Int Amt	0	Prin + Int	150,000,000.00		

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00	MXN			

Totals (1)			1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00		0		
Variance			0						

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Other

Compra emisión 615, fecha 21 de mayo 2015, monto 150.0 mdp



Trading Blotter (Order Entry)

New Delete Save Cancel Edits Gen Check Compliance
 Designate Show Tax Lot Inventory

Trans Type	Buy	Issuer	ABNGOA	Sec Find		Sec Type	93
CUSIP		Coupon Rate	0.0000	Maturity Date	19/05/2016	Yield	2.7500
Sec Name	93_ABNGOA_00615			Issue Date	21/05/2015	Price	100.0000
Yield Type	YTM	Prc/Yld Link	<input type="checkbox"/>	All-in-Flag	<input checked="" type="checkbox"/>		
All-in-Price	100						

Trade Date	21/05/2015	Blr/Dealer	BANSAN	Medio deCon...		Trader	JCOSME
Settle Date	21/05/2015	Blr Rsn	BEX	Basket	HAZR1	Freeze	<input checked="" type="checkbox"/>
Days Accrd	0	Delivery Type		Status	Acct	Par	1,500,000
Prin Amt	150,000,000.00	Int Amt	0	Prin + Int	150,000,000.00		

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00	MXN			
Totals (1)			1,500,000	150,000,000.00	150,000,000.00		0		
Variance			0						

Main Analytics Quote / Execution Target Target Opt Audit Other

Compra emisión 1715, fecha 12 de noviembre 2015, monto 300.0 mdp

Trading Blotter (Order Entry)

Trans Type: **Buy** Issuer: **ABNGOA** Sec Find: Sec Type: **93**
 CUSIP: Coupon Rate: **0.0000** Maturity Date: **27/10/2016**
 Sec Name: **93_ABNGOA_01715** Issue Date: **12/11/2015** Yield: **6.0700**
 Yield Type: **YTM** Prc/Yld Link: ☐ All-in-Flag: ☒ Price: **100.0000**
 All-in-Price: **100**

Trade Date: **12/11/2015** Bkr/Dealer: **BANSAN** Medio de Con...: **TELEFÓNICO** Trader: **OVIOLANTE**
 Settle Date: **12/11/2015** Bkr Rsn: **BEX** Basket: **FANVIT** Freeze: ☒
 Days Accrd: **0** Delivery Type: Status: **Acct** Par: **3,000,000**
 Prin Amt: **300,000,000.00** Int Amt: **0** Prin + Int: **300,000,000.00**

Account	Acct Name	A/W	Tgt Qty	Tgt Amt	Tgt Base Amt	Base Curr	Cur Pos Qty	Cur Pct	N
FANVIT1	FANVIT1 - INFONAVIT		3,000,000	300,000,000.00	300,000,000.00	MXN			
Totals (1)			3,000,000	300,000,000.00	300,000,000.00		0		
Variance			0						

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
1. Número de calificaciones de inversión	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.
2. Calificaciones de Inversión	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.
3. Límite de concentración por tipo de divisa (divisas permitidas)	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.
4. Valores, Vehículo y Contratos Permitidos (tipo de papel emitido)	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.
5. Límite por emisor	--	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



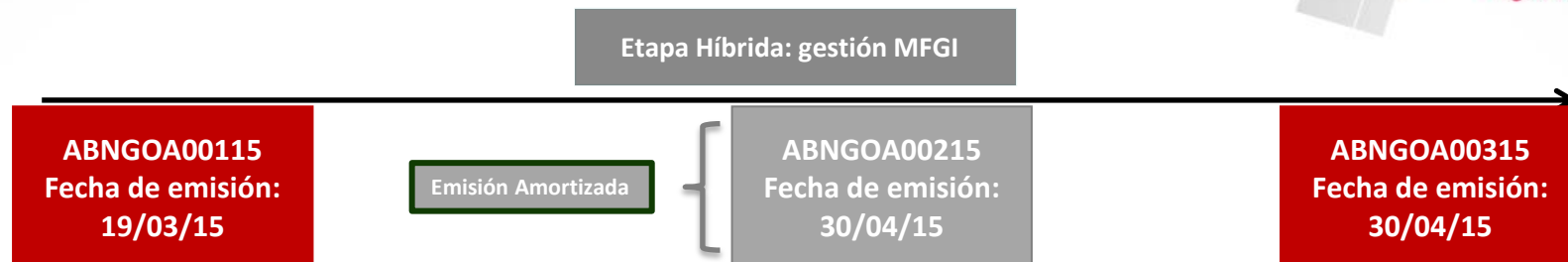
Reglas y límites establecidos en el Marco de Gestión	Observaciones
6. Límite de inversión en una misma Emisión	<p>El Marco de Gestión, establece que el FANIVT se encuentra limitado para invertir los Recursos del FANIVT <u>en una misma emisión</u> hasta por el monto que resulte mayor entre (i) el importe 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"> 1. La exposición global, por instrumento y por tipo de riesgo de las Carteras de Inversión del FANIVT; 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; 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); 4. La exposición global, por instrumento y por tipo de riesgo, de las Carteras de Inversión del FANIVT; 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; <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>

Información relevante sobre un escenario de restructura de la deuda de Abengoa evitando concurso mercantil



- **03/03/2016:** Moody's rebaja el rating de Abengoa y ve muy probable el concurso de acreedores. <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7393413/03/16/Moodys-rebaja-el-rating-de-Abengoa-y-ve-muy-probable-el-concurso.html>
- **07/03/2016:** Abengoa se dispara un 89% en sólo dos sesiones. <http://www.bolsamania.com/noticias/analisis-tecnico/abengoa-se-dispara-un-50-en-solo-dos-sesiones-cuales-son-las-siguientes-resistencias-a-vigilar--1064455.html>
- **07/03/2016:** Abengoa se dispara un 56.42% tras comenzar a pagar las nóminas de febrero. <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7402403/03/16/Economia-Los-trabajadores-de-Abengoa-cobran-la-nomina-de-febrero-tras-efectuar-la-orden-de-pago-el-pasado-jueves.html>
- **08/03/2016:** Los títulos de Abengoa se elevan a máximos anuales ante las expectativas de que logre un acuerdo antes del día 28 de este mes para evitar entrar en concurso de acreedores. <http://valenciaplaza.com/vuelve-el-hagan-juego-senores-sobre-las-acciones-de-abengoa>
- **09/03/2016:** Abengoa se dispara más de un 150% en menos de un mes. <http://www.estrategiasdeinversion.com/invertir-corto/analisis/chicharro-ano-abengoa-dispara-mas-150-menos-mes-310505>
- **09/03/2016:** Abengoa ultima el plan de rescate con los acreedores, que podría incluir la venta de Atlántica. <http://www.expansion.com/empresas/energia/2016/03/09/56dfca93268e3ea3018b46f7.html>
- **10/03/2016:** Ethanol Europe Renewables se interesa por los activos de bioetanol de Abengoa. <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7410147/03/16/Ethanol-Europe-Renewables-se-interesa-por-el-bioetanol--.html>
- **10/03/2016:** Abengoa acordó con los asesores de los acreedores recibir una inyección de entre 1.500 y 1.800 millones de euros en un plazo máximo de cinco años. http://www.abc.es/economia/abci-abengoa-recibira-entre-1500-4795037369001-20160310115500_video.html
- **10/03/2016:** Bonistas y bancos tendrán el control total de la Nueva Abengoa. Los acreedores del grupo se repartirán un 95% de la entidad y los actuales accionistas verán reducida su participación al 5%. <http://www.elmundo.es/economia/2016/03/10/56e12f23ca474142668b45f3.html>

El análisis de Abengoa México previo a cada adquisición reveló un escenario positivo de inversión



05/11/14: Abengoa Matriz desarrollará en Bélgica la mayor planta de biomasa del mundo

05/12/14: Abengoa cierra la financiación de la deuda a largo plazo para su segundo parque eólico en Uruguay

12/12/2014: Abengoa cierra la financiación a largo plazo sin recurso del acueducto El Zapotillo en México: La inversión total del proyecto es de 640 MUS\$ a desarrollar en 3 años de construcción y 22 años de operación.

09/01/2015: Abengoa México desarrollará una planta de 924 MW para la CFE, el proyecto asciende a 1,550 mdd, incluyendo la construcción y los 25 años de operación y mantenimiento.

22/01/2015: Abengoa Matriz construirá la primera desaladora que opera con energía solar en Arabia Saudí por 112M€

04/02/2015: Moody's asigna calificación de MX-3 a su programa de certificados bursátiles a Abengoa México

09/02/2015: Abengoa Matriz bajará su deuda este ejercicio en 675 millones extra

15/02/2015 : Abengoa Matriz y EIG entran en la fase final de la inversión de 2.500 millones de dólares en Abengoa Projects Warehouse

12/03/2015: Abengoa Matriz se adjudica la construcción de una línea de transmisión eléctrica en Canadá por 146M

13/03/2015: Abengoa Matriz cierra la financiación de 660 mdd para su planta termo solar de 100 MW en Sudáfrica

19/03/2015: Se compra la emisión ABNGOA 00115

30/03/2015: Abengoa Matriz repartirá un dividendo de 0,113 euros el próximo 17 de abril

30/04/2015: Se compran las emisiones ABNGOA 00215 y ABNGOA 00315

El análisis de Abengoa México previo a cada adquisición reveló un escenario positivo de inversión



04/05/2015: Abengoa Matriz se adjudica proyectos de agua en Colombia

05/05/2015: Abengoa Yield construirá la primera biorrefinería de EEUU por 185 millones de euros

11/05/2015: Abengoa vende activos a Abengoa Yield por 614 millones

19/05/2015: **Abengoa México y ENEL seleccionados por Pemex para desarrollar una planta de cogeneración**

21/05/2015: Se compran las emisiones ABNGOA 00515 y ABNGOA 00615

27/05/2015: **HR Ratings ratifica la calificación de HR3 para el Programa de Certifica dos Bursátiles de Abengoa México**

28/05/2015: Inicia Abengoa México parque eólico en México

29/05/2015: Abengoa: 10.000 millones en contratos en México.

02/06/2015: Abengoa México construirá en México cuatro subestaciones de electricidad

22/06/2015: Abengoa Matriz finaliza la construcción de su segunda estación de servicio de hidrógeno

24/06/2015: La multinacional Abengoa gestionará el agua de un polémico trasvase en México

15/07/2015: Genera Abengoa México más de mil empleos en construcción del tercer tren de electricidad

23/07/2015: Abengoa Matriz adelanta la presentación de sus resultados tras desplomarse un 7,6% en Bolsa

31/07/2015: Abengoa Matriz eleva un 5% su beneficio en el primer semestre, hasta los 72 millones

Durante el periodo en el que se realizaron las adquisiciones la calificación de los certificados se mantuvo sin cambios

Etapa Híbrida: gestión MFGI

7 de Julio 2015

Etapa Interna

ABNGOA01715
Fecha de emisión:
12/11/15

03/08/2015: Abengoa Matriz se hunde en Bolsa con su anuncio de ampliar capital

10/08/15: Abengoa Matriz se adjudica un contrato por 600 millones de euros junto a construcción de la mayor planta de biomasa del mundo en Reino Unido

07/08/2015: Moody's calificaciones de B2 de Abengoa Matriz en revisión para posible baja

19/08/2015: El desplome de Abengoa Matriz hace peligrar su ampliación de capital

26/08/2015: Abengoa Matriz prolonga las subidas ante el respaldo de los bancos a la ampliación

10/09/2015: Abengoa Matriz afronta vencimientos de deuda de 1.900 millones hasta junio de 2016

11/10/2015: Abengoa México se adjudica la construcción de una nueva red de transmisión en México

24/09/2015: **Abengoa Matriz última un acuerdo para cerrar su ampliación y sube un 26% en bolsa**

29/09/2015: Abengoa Matriz aclara la dudas sobre su deuda

03/10/2015: Abengoa Matriz anuncia una ampliación de capital de 650 millones para complementar su estrategia de nuevas ventas de activos

09/10/2015: **Abengoa Matriz se dispara 10.87% en Bolsa con la entrada del nuevo inversor, el grupo Gestamp**

10/10/2015: La junta de Abengoa Matriz aprueba ampliar capital y limitar las inversiones

12/11/2015: **Vence la serie 0215 y Abengoa México paga la totalidad del monto a todos los tenedores.**

12/11/2015: Se compra la emisión ABNGOA 00115

20/11/2015: Conagua no ve riesgo en crisis de Abengoa

25/11/2015: **El grupo Gestamp, rompió su acuerdo con Abengoa**

26/11/2015: **Abengoa, anuncia su intención de solicitar, el concurso de acreedores, con el fin de continuar el proceso de negociación con sus entidades acreedoras y alcanzar un acuerdo que garantice la viabilidad financiera**

ANEXO 1 Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
90_CHIHCB_13U	286,851	164,222,242	4,245,160	602	172,688,824	4,221,422	4,244,940,000	172,688,824	4,072,251,176
90_PAMMCB_14U	1,981,273	1,097,339,212	22,106,234	577	1,142,435,101	22,989,656	2,340,580,000	1,142,435,101	1,198,144,899
91_CAMSCB_13U	1,085,339	621,341,234	3,283,851	590	640,294,386	15,669,302	1,576,690,000	640,294,386	936,395,614
91_CARDLCB_10U	719,302	302,196,646	3,957,052	438	315,409,369	9,255,671	674,320,000	315,409,369	358,910,631
91_OPI_15U	738,048	379,477,844	10,791,242	540	398,690,458	8,421,372	1,465,230,000	398,690,458	1,066,539,542
91_PSBCEB_12U	490,000	285,859,484	2,615,865	575	281,785,561	-6,689,788	455,200,000	281,785,561	173,414,439
91_TENIXCB_14U	194,466	88,481,904	822,134	472	91,694,352	2,390,315	300,000,000	91,694,352	208,305,648
CD_BANOB_14-2	5,968,253	583,537,635	6,886,701	101	601,628,657	11,204,321	4,200,000,000	601,628,657	3,598,371,343
CD_NAFF_240308	16,000,000	1,617,130,382	39,882,224	105	1,687,786,320	30,773,714	5,250,000,000	1,687,786,320	3,562,213,680
CD_NAFF_250307	7,000,000	685,393,674	16,382,919	102	714,374,535	12,597,942	3,500,000,000	714,374,535	2,785,625,465
D2_AMXL771_181236	582	56,249,580	629,142	98,942	57,584,323	705,601	300,000,000	57,584,323	242,415,677
D2_REDC933_280610	20,000	198,673,311	2,700,000	10,215	204,303,126	2,929,815	2,625,000,000	204,303,126	2,420,696,874
F_BANCREA_15001	2,750,000	275,018,887	475,750	100	275,466,667	-27,970	300,000,000	275,466,667	24,533,333
F_CSBANCO_15004	1,996,000	199,593,267	353,849	100	199,953,412	6,295	300,000,000	199,953,412	100,046,588
JE_AMX_0624	35,825	351,097,089	3,899,701	10,078	361,035,855	6,039,065	3,850,000,000	361,035,855	3,488,964,145
JE_AMX_1122	40,335	387,295,909	4,263,746	9,811	395,740,634	4,180,979	7,875,000,000	395,740,634	7,479,259,366
JE_TLEVISA_0443	21,260	179,349,907	3,425,222	8,689	184,721,301	1,946,172	2,275,000,000	184,721,301	2,090,278,699
90_CBPF_48	3,155,000	327,721,192	286,054	104	328,705,126	697,880	2,450,000,000	328,705,126	2,121,294,874
91_ABCCB_14-2	1,496,000	149,681,664	620,632	100	150,300,740	-1,556	300,000,000	150,300,740	149,699,260
91_ABCCB_15	1,445,000	144,663,768	162,482	100	144,825,326	-923	300,000,000	144,825,326	155,174,674
91_ACOSTCB_15	4,000,000	386,558,656	1,591,908	99	394,137,248	5,986,684	1,044,690,000	394,137,248	650,552,752
91_AERMXCB_15	5,581,021	568,730,317	1,220,848	102	569,835,097	-116,068	700,000,000	569,835,097	130,164,903
91_ALSEA_13	1,317,023	131,439,762	78,838	100	131,527,357	8,757	875,000,000	131,527,357	743,472,643
91_ALSEA_15	3,596,007	358,907,739	186,194	100	358,758,174	-335,759	1,050,000,000	358,758,174	691,241,826

Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
91_CFCREDI_15	5,696,502	568,519,103	1,157,495	100	569,738,912	62,314	1,750,000,000	569,738,912	1,180,261,088
91_CREAL_15	2,500,000	250,000,223	154,445	100	250,154,770	103	385,000,000	250,154,770	134,845,230
91_DAIMLER_15-2	3,000,000	299,854,407	256,668	100	300,122,418	11,343	350,000,000	300,122,418	49,877,582
91_DIMEXCB_15	800,000	79,994,820	61,778	100	80,061,343	4,746	300,000,000	80,061,343	219,938,657
91_DOIXCB_15	2,000,000	200,201,628	3,290,332	103	206,439,074	2,947,114	634,870,000	206,439,074	428,430,926
91_EXITUCB_15	1,550,000	154,996,618	164,559	100	155,163,785	2,609	300,000,000	155,163,785	144,836,215
91_FINN_15	3,500,000	349,993,774	497,291	100	350,493,959	2,895	656,370,000	350,493,959	305,876,042
91_FNACTIV_15	350,000	32,199,549	58,541	92	32,258,353	263	300,000,000	32,258,353	267,741,647
91_FORD_14	750,000	74,936,295	146,625	100	75,037,573	-45,347	700,000,000	75,037,573	624,962,427
91_FUNO_13	5,463,772	553,807,422	1,455,789	102	554,976,888	-286,324	2,397,520,000	554,976,888	1,842,543,112
91_FUNO_13-2	1,116,580	117,286,335	1,302,677	108	120,252,738	1,663,727	700,000,000	120,252,738	579,747,262
91_GASN_15	3,696,726	368,665,922	1,496,457	102	376,632,374	6,469,995	455,000,000	376,632,374	78,367,626
91_GHOCB_14	3,700,000	360,715,834	9,209,940	102	376,186,966	6,261,192	1,047,020,000	376,186,966	670,833,034
91_HERDEZ_13	2,388,811	244,745,442	4,310,609	106	252,578,399	3,522,347	700,000,000	252,578,399	447,421,601
91_HOLCIM_15	1,418,820	141,769,429	171,243	100	141,943,811	3,138	595,000,000	141,943,811	453,056,189
91_INCARSO_15	4,600,000	458,317,693	16,756,779	105	483,146,657	8,072,186	1,400,000,000	483,146,657	916,853,343
91_KOF_13	3,748,168	339,866,089	4,206,693	93	349,405,319	5,332,537	2,625,000,000	349,405,319	2,275,594,681
91_LAB_13	1,983,905	192,991,856	351,316	98	193,513,040	169,868	700,000,000	193,513,040	506,486,960
91_LAB_13-2	600,107	58,874,609	85,215	98	59,010,325	50,501	700,000,000	59,010,325	640,989,675
91_LAB_14	2,189,917	206,136,883	277,695	94	206,641,600	227,022	525,000,000	206,641,600	318,358,400
91_MASCB_15	1,000,000	100,236,758	91,000	100	100,323,500	-4,258	300,000,000	100,323,500	199,676,500
91_MERCFCB_15-2	850,000	84,991,389	185,938	100	85,184,447	7,120	300,000,000	85,184,447	214,815,553
91_MFRISCO_13	1,747,549	171,412,713	229,609	98	171,189,418	-452,904	1,750,000,000	171,189,418	1,578,810,582
91_OMA_14	403,708	40,091,183	384,083	102	41,144,734	669,467	1,050,000,000	41,144,734	1,008,855,266
91_OSM_15	12,785,952	1,290,454,401	51,235,087	106	1,360,794,653	19,105,166	2,523,500,000	1,360,794,653	1,162,705,347
91_OSM_15-2	4,688,000	468,785,673	687,312	100	469,485,020	12,034	1,575,000,000	469,485,020	1,105,514,980
91_PASACB_11	5,300,000	723,515,996	16,218,350	142	752,419,514	12,685,168	2,139,260,000	752,419,514	1,386,840,486
91_PROIN_10-2	3,769,000	396,629,411	15,061,237	111	417,254,849	5,564,201	428,960,000	417,254,849	11,705,151
91_RCENTRO_14	3,150,000	299,236,742	1,199,659	95	300,447,942	11,542	365,750,000	300,447,942	65,302,058
91_RCO_14	500,000	50,257,473	2,212,222	107	53,497,595	1,027,900	1,540,000,000	53,497,595	1,486,502,406

Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
91_TELMEX_07	6,188,340	621,103,865	16,238,891	104	643,610,059	6,267,303	1,750,000,000	643,610,059	1,106,389,941
91_TIPCB_14	4,129,624	412,211,329	896,471	100	413,153,337	45,537	437,500,000	413,153,337	24,346,663
91_TLEVISA_14	2,500,000	249,866,403	514,583	100	250,394,963	13,978	2,100,000,000	250,394,963	1,849,605,038
91_TLEVISA_15	6,259,860	620,655,635	1,017,227	99	621,760,300	87,438	1,750,000,000	621,760,300	1,128,239,700
91_UFINCB_15	2,236,985	223,688,559	705,395	100	224,402,560	8,606	700,000,000	224,402,560	475,597,440
93_ABNGOA_00115	495,000	11,516,175	0	23	11,516,175	0	300,000,000	11,516,175	288,483,825
93_ABNGOA_00315	745,430	17,342,429	0	23	17,342,429	0	300,000,000	17,342,429	282,657,571
93_ABNGOA_00615	1,500,000	34,897,500	0	23	34,897,500	0	300,000,000	34,897,500	265,102,500
93_ABNGOA_01715	3,000,000	69,795,000	0	23	69,795,000	0	300,000,000	69,795,000	230,205,000
93_ARREACT_00916	175,000	17,500,000	22,726	100	17,522,661	-65	300,000,000	17,522,661	282,477,339
93_ARREACT_07415	646,000	64,597,596	452,200	101	65,135,919	86,123	300,000,000	65,135,919	234,864,081
93_FACTOR_00415	350,000	34,999,524	59,033	100	35,059,014	456	300,000,000	35,059,014	264,940,987
93_FACTOR_00615	1,500,000	149,997,962	253,001	100	150,252,915	1,953	300,000,000	150,252,915	149,747,085
93_FACTOR_00715	300,000	29,999,873	20,667	100	30,020,691	152	300,000,000	30,020,691	269,979,309
93_FACTOR_00815	400,000	39,999,100	137,778	100	40,137,759	881	300,000,000	40,137,759	259,862,241
93_FACTOR_00915	300,000	29,998,330	78,375	100	30,078,274	1,569	300,000,000	30,078,274	269,921,726
93_MERCFIN_00515	280,000	27,998,419	89,406	100	28,089,289	1,464	300,000,000	28,089,289	271,910,711
93_MERCFIN_00615	715,803	71,579,970	58,755	100	71,639,082	356	300,000,000	71,639,082	228,360,918
94_BACOMER_07U	654,250	356,936,407	514,382	557	364,109,845	6,659,057	4,241,530,000	364,109,845	3,877,420,155
94_CSBANCO_14	600,000	60,131,026	252,500	101	60,380,275	-3,251	490,000,000	60,380,275	429,619,725
IS_BPA182_191010	2,997,500	300,670,092	2,967,525	101	303,739,295	101,678	9,000,000,000	303,739,295	8,696,260,705
IS_BPA182_210311	3,000,000	300,644,136	4,013,499	102	304,694,790	37,155	1,000,000,000	304,694,790	695,305,210
IS_BPA182_210909	7,000,000	702,458,659	9,364,831	102	711,903,017	79,527	1,000,000,000	711,903,017	288,096,983
M_BONOS_231207	1,400,000	159,450,592	1,462,222	115	160,856,828	-55,986	14,500,000,000	160,856,828	14,339,143,172
M_BONOS_241205	420,695	54,123,193	549,241	130	54,696,699	24,265	64,950,000,000	54,696,699	64,895,303,301
M_BONOS_260305	340,000	32,786,326	749,417	100	34,027,589	491,846	1,700,000,000	34,027,589	1,665,972,411
M_BONOS_290531	700,000	82,157,504	776,805	120	84,146,054	1,211,745	2,000,000,000	84,146,054	1,915,853,946
M_BONOS_310529	24,367	2,692,029	24,655	113	2,746,032	29,349	2,500,000,000	2,746,032	2,497,253,968
M_BONOS_361120	240,000	32,081,949	313,333	137	32,983,489	588,207	22,350,000,000	32,983,489	22,317,016,511
M_BONOS_381118	813,000	97,223,473	902,204	121	98,077,176	-48,501	6,000,000,000	98,077,176	5,901,922,824
M_BONOS_421113	200,000	21,950,433	202,361	112	22,432,515	279,720	15,000,000,000	22,432,515	14,977,567,485
S_UDIBONO_160616	3,271,011	1,773,501,979	11,551,114	547	1,790,151,393	5,098,300	152,333,963,500	1,790,151,393	150,543,812,107
S_UDIBONO_171214	5,262,693	2,917,253,777	13,009,119	564	2,967,381,226	37,118,330	99,658,049,500	2,967,381,226	96,690,668,274
S_UDIBONO_190613	10,934,123	6,148,446,208	30,889,849	572	6,257,737,872	78,401,815	120,743,634,500	6,257,737,872	114,485,896,628
S_UDIBONO_201210	177	93,989	313	541	95,843	1,542	86,525,107,500	95,843	86,525,011,657
S_UDIBONO_351122	4,734	2,787,502	15,046	607	2,872,272	69,724	111,505,809,000	2,872,272	111,502,936,728
S_UDIBONO_401115	1,214	661,302	3,430	564	684,550	19,819	218,780,995,500	684,550	218,780,310,950

Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
S_UDIBONO_461108	89,638	49,215,626	253,235	560	50,236,955	768,094	81,497,013,000	50,236,955	81,446,776,045
J_BACOMER_S5108	1,700,000	157,825,229	0	92	156,445,069	-1,380,160	Por MG se puede invertir hasta el 15% del total del portafolio en notas estructuradas equivale a \$7,508,401,378 A la fecha valor, el monto de los instrumentos tienen un posición de \$2,000,069,022		
J_BACOMER_S5109	1,700,000	162,468,074	0	98	166,831,659	4,363,586			
J_BSAN_S00567	1,500,000	142,388,613	0	94	140,990,750	-1,397,864			
J_BSAN_S00626	1,250,000	115,616,345	0	94	117,208,864	1,592,519			
J_BSAN_S00627	1,500,000	149,816,511	104,166	100	149,773,553	-147,125			
J_BSAN_S00641	1,200,000	117,188,075	0	98	117,779,558	591,484			
J_BSAN_S00645	1,850,000	183,934,217	125,132	100	184,397,216	337,867			
J_BSAN_S00652	1,500,000	148,620,293	0	100	149,495,150	874,857			
J_BSAN_S00654	1,250,000	122,017,343	0	96	120,307,374	-1,709,969			
J_BSAN_S00677	1,500,000	149,159,685	0	100	149,582,768	423,083			
J_BSAN_S00678	500,000	49,719,895	0	100	49,860,923	141,028			
J_BSAN_S00680	1,000,000	97,439,145	0	96	96,004,291	-1,434,854			
J_BSAN_S00684	1,250,000	123,424,414	0	97	121,277,773	-2,146,641			
J_BSAN_S00706	1,500,000	144,166,862	0	95	142,625,561	-1,541,301			
J_BSAN_S00727	1,750,000	160,795,166	0	90	157,488,517	-3,306,650			
1_AMX_L	3,538,729	42,889,395	0	13	45,260,344	2,370,948	Por MG se puede invertir hasta el 25% del total del portafolio en instrumentos de Renta Variable lo que equivale a \$12,514,002,296. a la fecha valor de la posición en dichos instrumentos fue del \$2,016,532,343		
1_GICSA_B	7,386,944	119,446,884	0	15	110,730,291	-8,716,594			
1_SITES_L	176,936	1,983,453	0	11	1,948,065	-35,387			
1B_IVVPESO_ISHRS	2,017,122	55,995,366	0	27	55,269,143	-726,223			
1B_NAFTRAC_ISHRS	694,000	29,156,878	0	44	30,258,400	1,101,522			
1I_HEWJ_*	42,140	19,991,555	0	498	20,983,870	992,315			
1I_HEZU_*	351,664	156,617,583	0	447	157,326,795	709,212			
1I_SX7EEX_N	109,005	26,773,406	0	211	22,970,707	-3,802,699			
2_CEMEX_09	53,384	432,458,663	7,940,322	7,878	420,571,774	-19,827,211			
52_SCOT-RV_E	20,963,813	48,900,127	0	2	48,446,324	-453,804			
52_VECTPA_M	120,427,585	188,728,572	0	2	192,174,005	3,445,433			
52_VECTSIC_M	359,722,310	258,824,433	0	1	257,788,159	-1,036,275			
CF_FIBRAMQ_12	18,520,606	404,675,241	0	21	396,896,587	-7,778,655			
CF_FIBRAPL_14	8,569,421	223,833,277	0	26	224,861,607	1,028,331			
CF_TERRA_13	1,071,300	29,985,687	0	29	31,046,274	1,060,587			

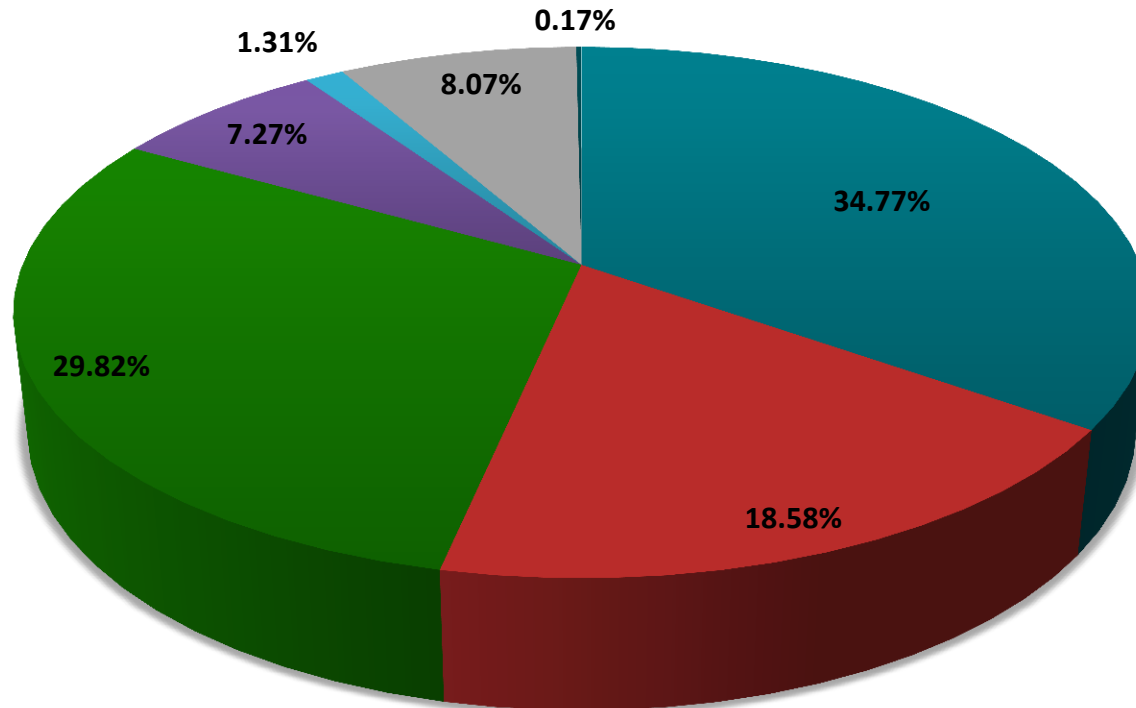
Composición de la cartera del FANVIT



Inver	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	límite MG	Usado	Disponible \$
CHD_BACOMER_7873220	5,897,303	106,896,080	0	18	106,991,823	95,743	15,016,802,756	106,991,823	14,909,810,933
95_CFE_10-2	4,685,739	500,895,743	6,941,660	110	515,994,146	8,156,742	16,500,000,000	515,994,146	15,984,005,854
95_CFE_13 L	9,050,295	899,999,916	0	99	900,348,916	0	15,250,000,000	900,348,916	14,349,651,084
95_CFE_13 L	247,061	24,804,793	0	100	24,814,412	0	15,250,000,000	24,814,412	15,225,185,588
95_PEMEX_12 L	7,982,676	799,999,935	0	100	800,309,268	0	15,250,000,000	800,309,268	14,449,690,732
95_CFE_13	2,500,000	250,591,295	644,098	100	250,690,620	-544,773	15,250,000,000	250,690,620	14,999,309,380
95_CFE_13-2	4,300,000	444,833,289	7,517,475	107	458,795,255	6,444,492	6,750,000,000	458,795,255	6,291,204,745
95_CFE_14-2	5,221,020	505,747,747	5,969,364	99	518,647,476	6,930,364	21,000,000,000	518,647,476	20,481,352,524
95_CFECB_09-2U	548,184	187,462,848	3,238,362	356	195,219,987	4,518,776	618,518,600	195,219,987	423,298,613
95_CFECB_12	16,328,864	1,471,654,184	42,120,305	94	1,541,683,833	27,909,343	13,500,000,000	1,541,683,833	11,958,316,168
95_FEFA_15-5	6,000,000	608,614,404	18,824,664	106	638,362,770	10,923,702	6,900,000,000	638,362,770	6,261,637,230
95_PEMEX_10U	22,169	11,991,473	256,047	559	12,396,179	148,659	802,906,700	12,396,179	790,510,521
95_PEMEX_11-3	6,500,000	649,315,524	8,563,750	102	665,801,331	7,922,057	20,000,000,000	665,801,331	19,334,198,669
95_PEMEX_13-2	13,455,250	1,246,084,688	35,203,791	93	1,251,132,183	-30,156,297	57,399,269,100	1,251,132,183	56,148,136,917
95_PEMEX_14	8,337,400	829,600,189	1,031,061	99	827,349,066	-3,282,184	9,950,000,000	827,349,066	9,122,650,934
95_PEMEX_14-2	15,115,463	1,362,440,813	21,327,918	89	1,347,602,537	-36,166,194	31,401,388,800	1,347,602,537	30,053,786,263
95_TFOVICB_15U	1,227,330	613,258,143	334,092	508	623,907,301	10,315,066	1,925,950,600	623,907,301	1,302,043,299
95_TFOVIS_10-3U	172,854	25,641,643	20,782	150	25,936,259	273,834	1,012,785,000	25,936,259	986,848,741
95_TFOVIS_12-3U	178,033	62,797,599	40,138	358	63,750,283	912,546	1,014,910,000	63,750,283	951,159,717
95_TFOVIS_13-2U	381,064	140,185,037	75,648	373	142,228,489	1,967,805	929,877,100	142,228,489	787,648,611
95_TFOVIS_14-3U	100,000	46,209,786	23,415	470	47,008,124	774,923	984,759,800	47,008,124	937,751,676
99_SCOTIAB_19-15	1,200,000	114,822,276	0	98	117,472,602	2,650,326	120,000,000	117,472,602	2,527,398
99_SCOTIAB_20-15	1,250,000	120,923,959	0	96	120,129,251	-794,708	125,000,000	120,129,251	4,870,749
99_SCOTIAB_7-15	800,000	75,300,138	0	94	74,892,146	-407,991	80,000,000	74,892,146	5,107,854
FB_DC24_MR16	500	129,900,000	0	0	0	-900,000	Permitidos	0	NA

Composición de portafolio

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



■ Renta fija Nominal

■ Renta Fija Revisable

■ Renta Fija Real

■ Renta Variable

■ FIBRAS

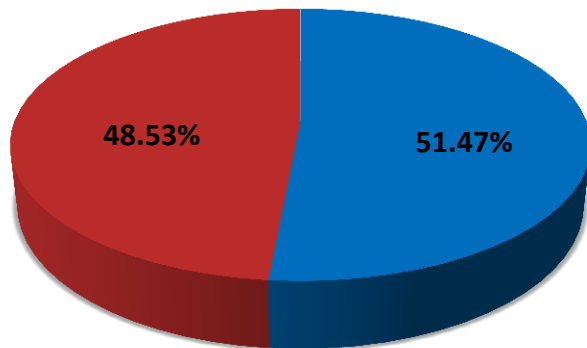
■ Liquidez

■ Divisas

Composición por tipo de activo: Estructurados

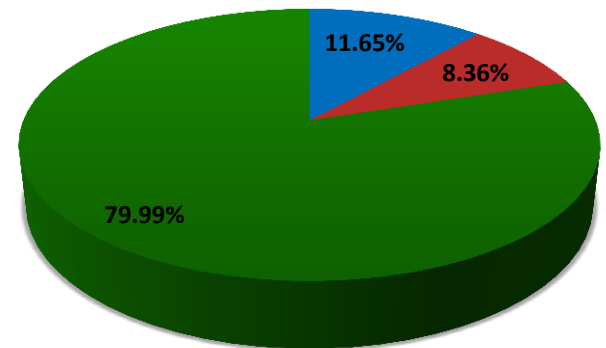
- Límite SB2 – 15% del portafolio
- Los estructurados representan el 4.35% del portafolio

Estructurados Nominal
1.49% del portafolio



■ 91_ACOSTCB_15 ■ 91_GHOCB_14

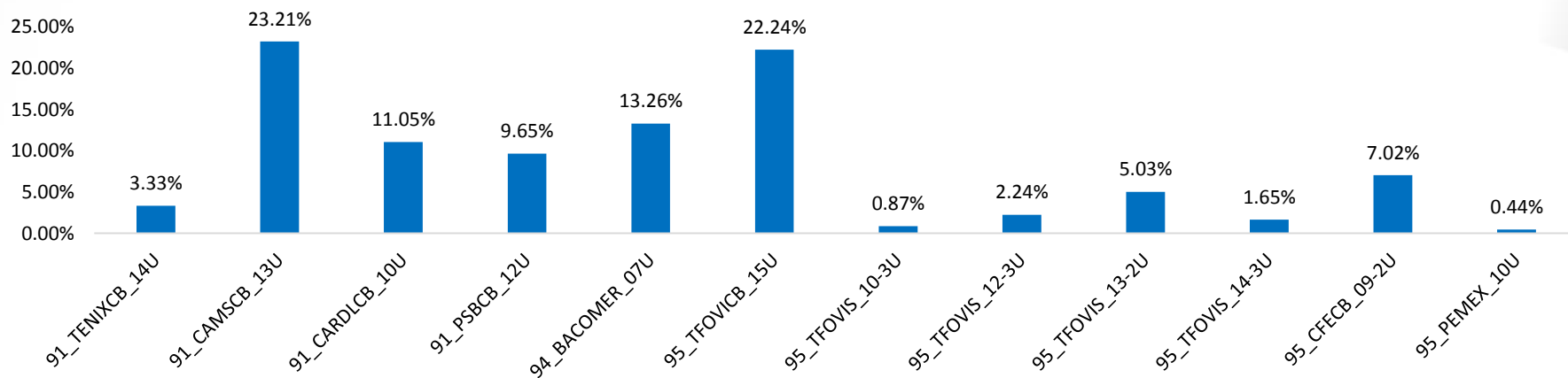
Estructurados Real
2.86% del portafolio



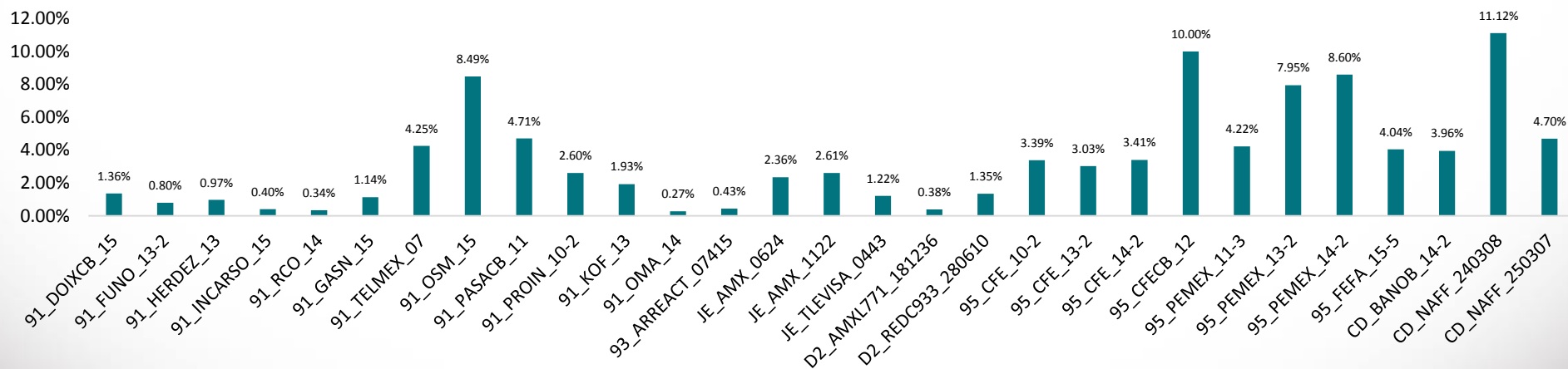
■ 90_CHIHCB_13U ■ 91_OPI_15U ■ 90_PAMMCB_14U

Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles

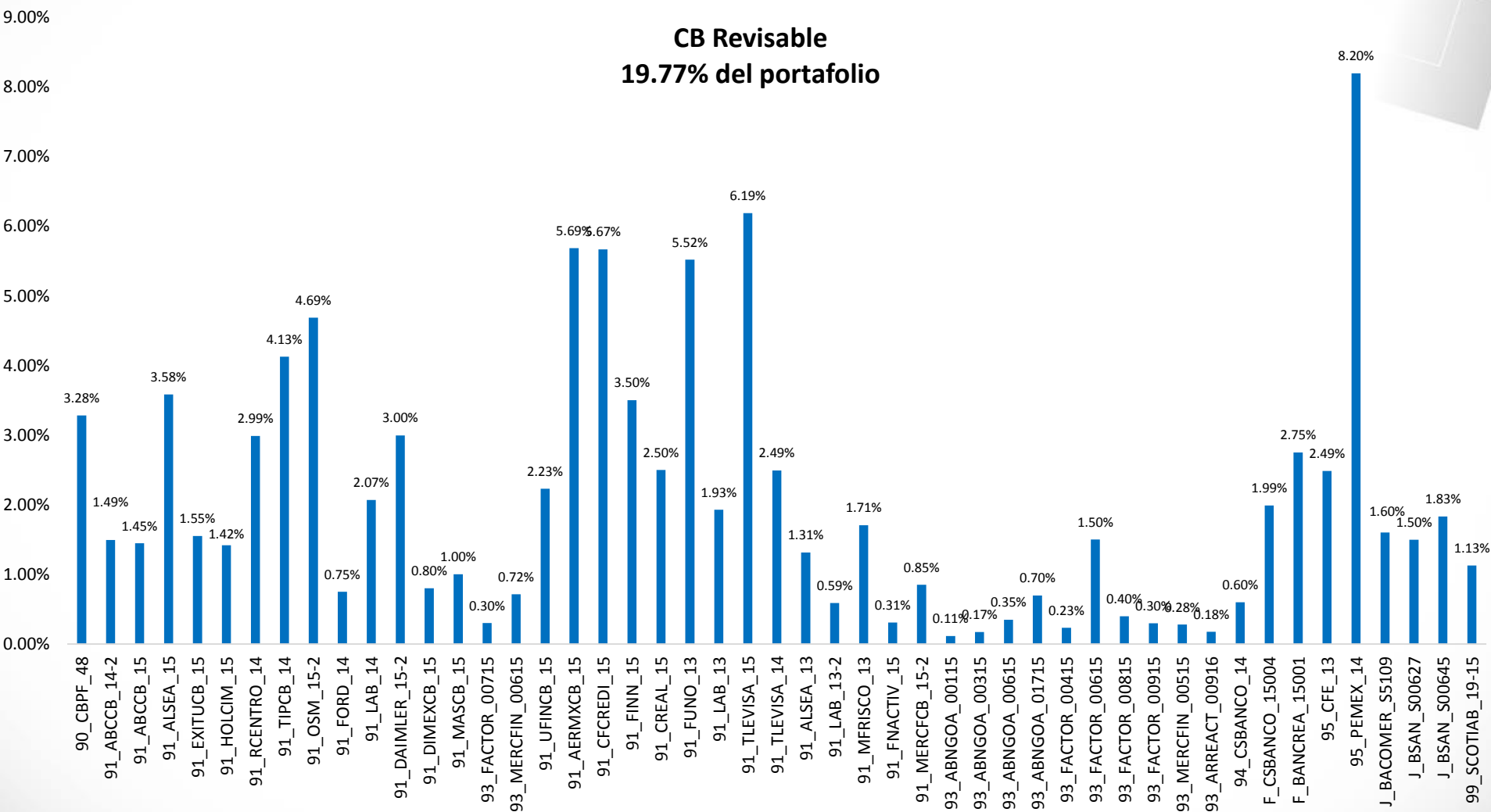
CB Real 5.50% del portafolio



CB Nominal 29.75% del portafolio



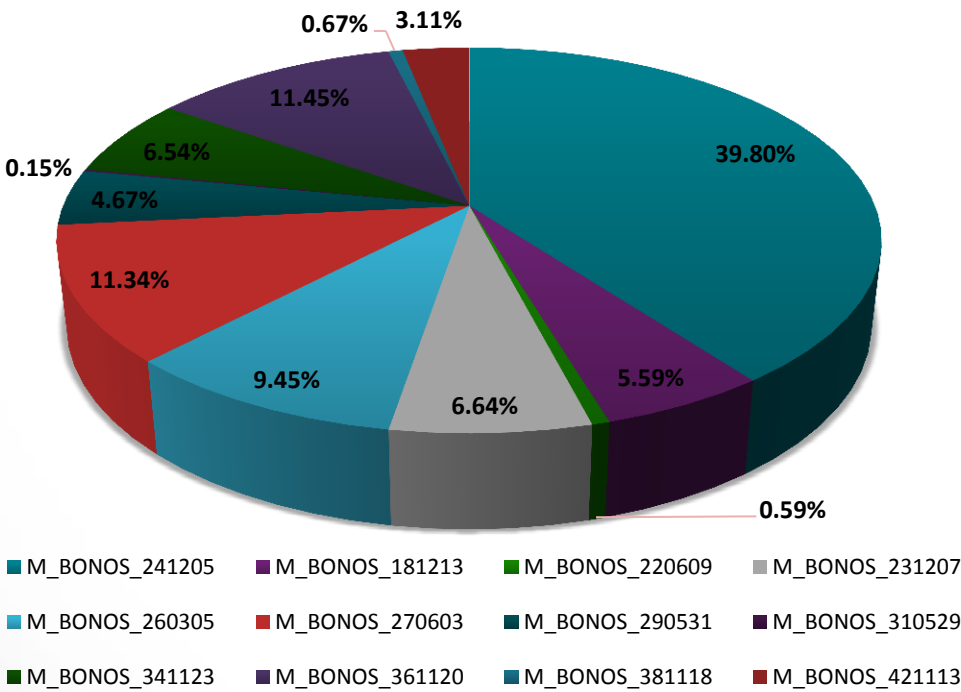
Composición por tipo de activo: Certificados Bursátiles



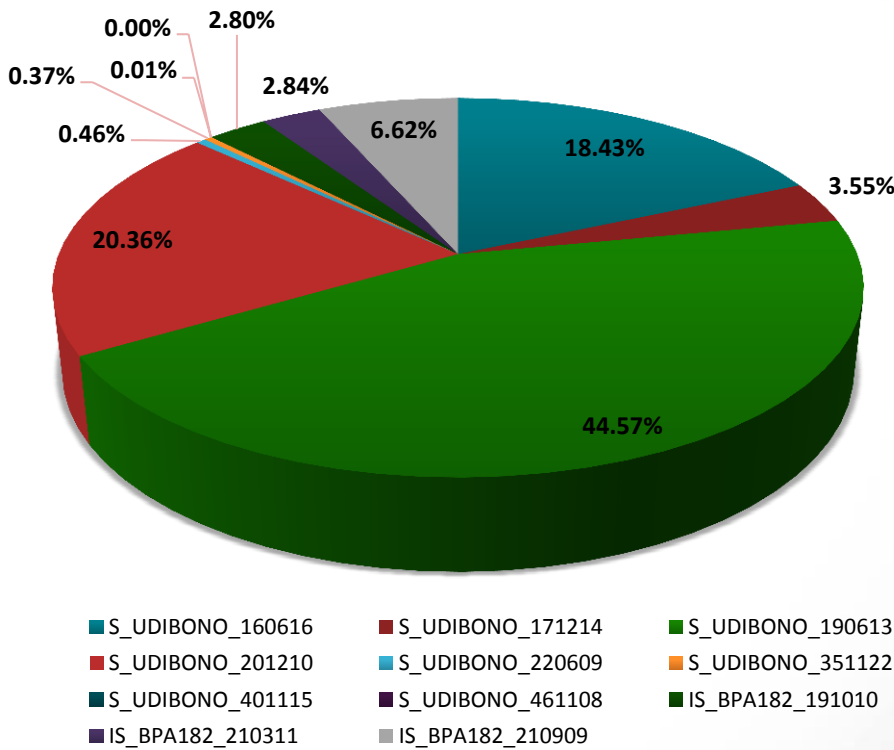
Los instrumentos de renta fija representan el 84.37% del portafolio¹ (CB y Renta Fija)



Renta Fija Nominal
3.53% del portafolio



Renta Fija Real
21.47% del portafolio



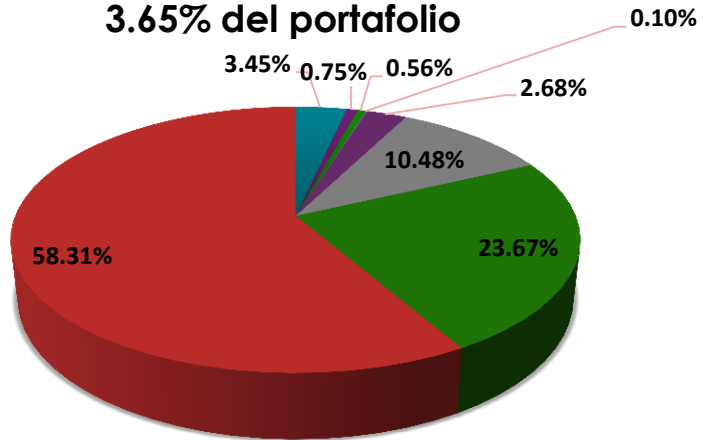
1. El cálculo incluye los siguientes instrumentos: Certificados Bursátiles Real, Certificados Bursátiles Nominal, Renta Fija Tasa Nominal, Renta Fija Tasa Real

Los instrumentos de renta variable representan el 6.07% del portafolio

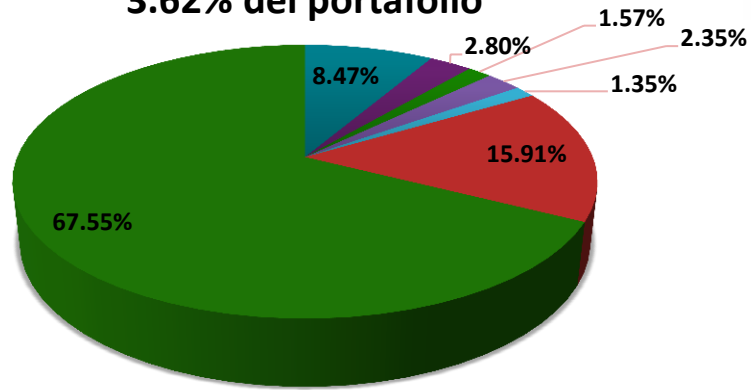


- Límite SB2 – 25% del portafolio
- Los instrumentos de renta variable representan el 6.07% del portafolio del cual el 3.38% del total del portafolio se encuentra invertido en instrumentos de capital garantizado.

Renta Variable Nacional
3.65% del portafolio

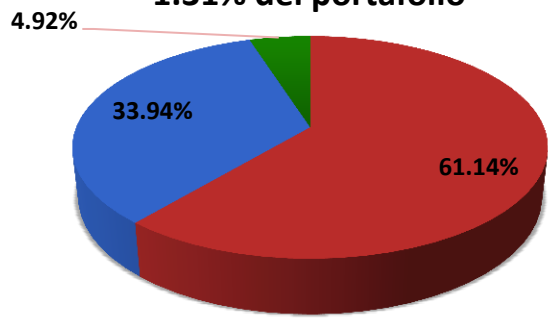


Renta Variable Extranjera
3.62% del portafolio



FIBRAS

1.31% del portafolio



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



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

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



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

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



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

Composición de la cartera del FINVIT



Composición de la cartera

Inver	Tipo de Valor	Emisora	Serie	Títulos	Costo	Interés Acumulado	Precio Sucio	Valor Razonable	Resultado por Valuación	Prima
D	F	CSBANCO	15004	4,000	399,986.51	709.12	100.177060	400,708.24	12.61	0.00
D	IM	BPAG28	161222	4,000	399,440.92	434.67	99.984654	399,938.62	63.03	0.00
D	IS	BPA182	191010	2,500	250,767.38	2,475.00	101.330874	253,327.19	84.81	0.00
D	S	UDIBONO	160616	5,443	2,952,076.74	19,221.19	547.277705	2,978,832.55	7,534.62	0.00
D	S	UDIBONO	171214	1,743	965,625.49	4,308.61	563.852238	982,794.45	12,860.35	0.00
D	S	UDIBONO	190613	1,774	997,440.00	5,011.70	572.312738	1,015,282.80	12,831.09	0.00
D	91	ABCCB	14-2	4,000	400,218.35	1,659.44	100.468409	401,873.64	-4.16	0.00
D	91	ABCCB	15	5,000	500,566.67	562.22	100.225139	501,125.70	-3.20	0.00
D	91	AERMXCB	15	10,000	1,019,043.50	2,187.50	102.102303	1,021,023.03	-207.97	0.00
D	91	ALSEA	13	1,760	175,649.16	105.36	99.867168	175,766.22	11.70	0.00
D	91	BNPPPF	15	5,000	500,028.64	603.47	100.127156	500,635.78	3.67	0.00
D	91	CFCREDI	15	3,498	349,105.44	710.77	100.015573	349,854.47	38.26	0.00
D	91	DAIMLER	14-2	2,500	250,338.38	294.10	100.244988	250,612.47	-20.01	0.00
D	91	DAIMLER	14-3	2,500	249,992.59	103.89	100.039091	250,097.73	1.25	0.00
D	91	FACILSA	14	3,455	345,896.30	454.91	100.241387	346,333.99	-17.22	0.00
D	91	FACILSA	15	2,500	250,055.16	135.77	100.076136	250,190.34	-0.59	0.00
D	91	FORD	14	5,000	499,575.30	977.50	100.050097	500,250.49	-302.32	0.00
D	91	FORD	14-2	5,000	499,185.33	1,002.50	100.047106	500,235.53	47.70	0.00
D	91	FUNO	13	8,250	836,219.23	2,198.16	101.573947	837,985.06	-432.33	0.00
D	91	GAP	15	10,000	999,987.13	1,158.06	99.737628	997,376.28	-3,768.91	0.00
D	91	IDEAL	11-2	4,969	498,589.21	300.90	100.369031	498,733.72	-156.40	0.00
D	91	OSM	15-2	12,000	1,199,963.33	1,759.33	100.146122	1,201,753.46	30.80	0.00
D	91	SCRECB	12	5,951	597,085.44	1,705.96	100.601469	598,679.34	-112.05	0.00
D	91	VWLEASE	13-2	2,880	286,680.44	567.36	99.764463	287,321.65	73.85	0.00
D	93	ARREACT	00216	4,000	400,000.00	1,170.00	100.292369	401,169.48	-0.52	0.00
D	94	BINBUR	13-2	2,000	200,114.51	548.89	100.317627	200,635.25	-28.14	0.00
D	94	BINBUR	13-4	3,000	300,403.91	159.58	100.181352	300,544.06	-19.44	0.00
R	95	CFE	13	101,889	10,229,601.60	0.00	100.438403	10,233,568.41	0.00	3,966.81
D	95	CFECB	07	39,655	594,909.58	4,118.17	15.105815	599,021.09	-6.66	0.00
D	95	FEFA	13	4,994	499,483.67	566.12	100.120244	500,000.50	-49.30	0.00
D	95	FNCOT	13	2,133	213,362.58	401.00	100.212376	213,753.00	-10.59	0.00
D	95	FNCOT	14	4,000	399,866.78	202.78	100.019418	400,077.67	8.12	0.00
D	95	FNCOT	15	20,000	1,999,992.30	1,044.44	100.052351	2,001,047.02	10.28	0.00
D	95	PEMEX	12	6,176	617,592.01	769.94	99.912581	617,060.10	-1,301.85	0.00
D	95	PEMEX	13	9,000	894,852.02	2,346.50	99.556858	896,011.72	-1,186.80	0.00
D	95	PEMEX	14	5,009	498,412.86	619.45	99.233462	497,060.41	-1,971.90	0.00