

Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 09

Junio 2015



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 09 2 de julio de 2015

- 1. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.**
2. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Antecedentes



- En **julio de 2014, comenzó la Etapa Inicial** de la implementación del Marco del Gestión del FANVIT, donde los recursos eran gestionados con el apoyo de un asesor financiero y el Instituto inició el desarrollo de capacidades internas técnicas, humanas y tecnológicas para la gestión de fondos.
- Durante la Etapa inicial, se construyó un portafolio conservador al ser una primera fase de implementación del régimen de inversión.
- En **febrero de 2015, se inició la Etapa Híbrida** del Marco del Gestión del FANVIT, al contar el Infonavit con las capacidades técnicas, tecnológicas y humanas para la gestión de los recursos. Durante esta etapa el Asesor financiero ha traspasado paulatinamente la gestión del portafolio al Infonavit, y se ha iniciado un rebalanceo del portafolio de acuerdo a una estrategia de inversión de largo plazo.
- **El 7 de julio de 2015**, de acuerdo a lo instruido por el HCA, se **dará inicio a la Etapa Interna** de implementación del Marco de Gestión, donde la **gestión de los recursos se realizará por el FONAVIT en su totalidad**.

Estrategia Régimen de Inversión



ETAPA INTERNA

Implementación del Régimen de Inversión

E T A P A I N I C I A L	E T A P A H Í B R I D A	ETAPA INTERNA	
		I. Definición Jul – Dic 2015	II. Fortalecimiento 2016
Jul – Feb 2015	Feb- Jul 2015	<ul style="list-style-type: none"> • Solidificar y completar la estructura y definición de MFGI en el Instituto. • Implementar de forma autónoma el conocimiento técnico y tecnológico para una gestión de inversión integral con apego a estándares nacionales e internaciones. • Concluir el rebalanceo del portafolio con el fin de optimizar la relación riesgo-rendimiento, con base en una estrategia basada en un horizonte de inversión de largo plazo. • Internalizar la gestión del FPP y FJP 	<ul style="list-style-type: none"> • Implementar una estrategia de inversión de largo plazo basada en SB2 y SB3 (Duración aprox. 5 años). • Fortalecer el portafolio a través de una inversión diversificada con el uso de derivados e inversiones alternativas, como capital privado, CKDs y estructurados. • Buscar inversiones que otorguen dividendos o cupones para garantizar la liquidez al portafolio. • Internalizar la gestión de todos los recursos bajo administración del Instituto.
YTM: 4.09%	YTM: 4.56%	YTM esperado: 5-6%	YTM esperado: 6-7.5%
			III. Consolidación 2017-2018 →
			<ul style="list-style-type: none"> • Explorar la estructuración de un régimen de inversión de acorde al perfil de los derechohabientes. • Posicionar al Infonavit como un participante clave en el mercado nacional e internacional de pensiones/ soberano. • Explorar el convertir al FANVIT en una alternativa viable y eficaz de atención de las necesidades de ahorro para el retiro de los derechohabientes. • Adecuación continua de MFGI para garantizar el cumplimiento del segundo mandato.
			YTM esperado: 7.5%+

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

Premisas MFGI

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

I. Definición

• Horizonte de inversión

- Actualmente el portafolio del FANVIT tiene una duración aproximada de 4 años, explicada por un periodo de construcción del portafolio. Durante la **Etapa Interna** se buscará **incrementar el horizonte de inversión** del portafolio hacia uno de largo plazo (mínimo tres años).
- Los plazos de revisión de rendimientos se medirán conforme a la metodología de la CONSAR (5 años y/o 60 meses). Dicha metodología se basa en evaluar los rendimientos durante periodos de largo plazo.
- El principio fundamental que normará la estrategia antes referida, será el análisis de los diversos escenarios económicos de mediano y largo plazo, que permitan realizar una evaluación de manera integral de las mejores alternativas de inversión buscando maximizar el rendimiento para cada nivel de riesgo de una manera activa.
- Se buscará un **Rendimiento a Vencimiento (YTM) entre un 5% y 6%** hacia finales del 2015, de acuerdo al horizonte y a la estrategia de inversión establecidos en el Marco de Gestión. Cabe destacar la importancia de las adecuaciones del régimen de inversión hacia los objetivos de largo plazo.



ETAPA INTERNA

Definición Jul – Dic 2015	Fortaleci miento 2016	Consolidaci ón 2017-2018

I. Definición

• Rebalanceo del portafolio (1/2)

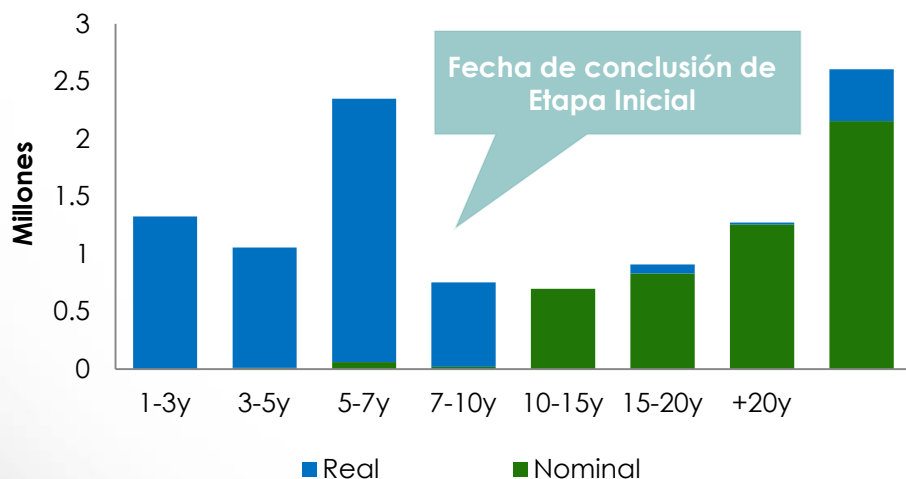
- Durante las etapas inicial e híbrida, cerca del 65% del portafolio estaba compuesto por los dos Udibonos de menor plazo de la curva (2016 y 2017), explicada por la construcción de un portafolio conservador que acompañaba a la implementación del área de MFGI.
- Conforme se acerca el inicio de la etapa interna se continuará migrando hacia una estrategia constituida por instrumentos de mayor plazo a vencimiento.



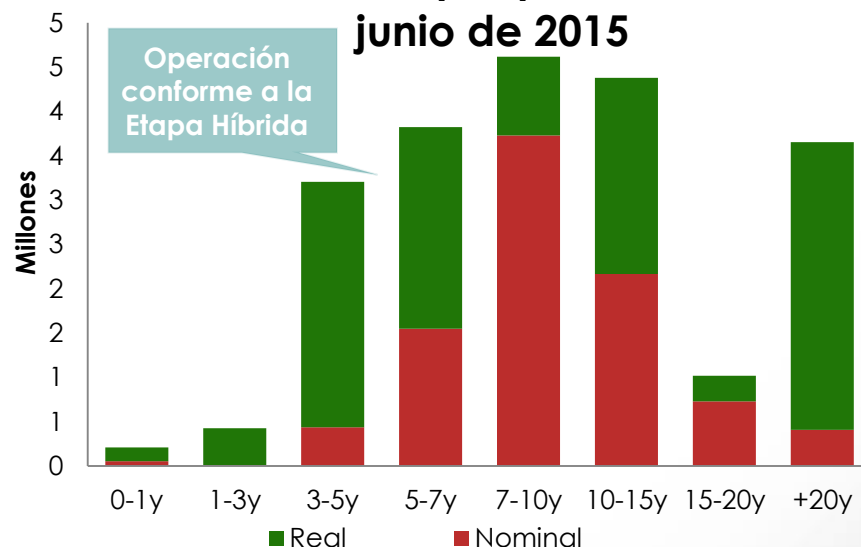
ETAPA INTERNA



**Sensibilidad por plazo
al 24 de febrero de 2015**



**Sensibilidad por plazo al 30 de
junio de 2015**



I. Definición

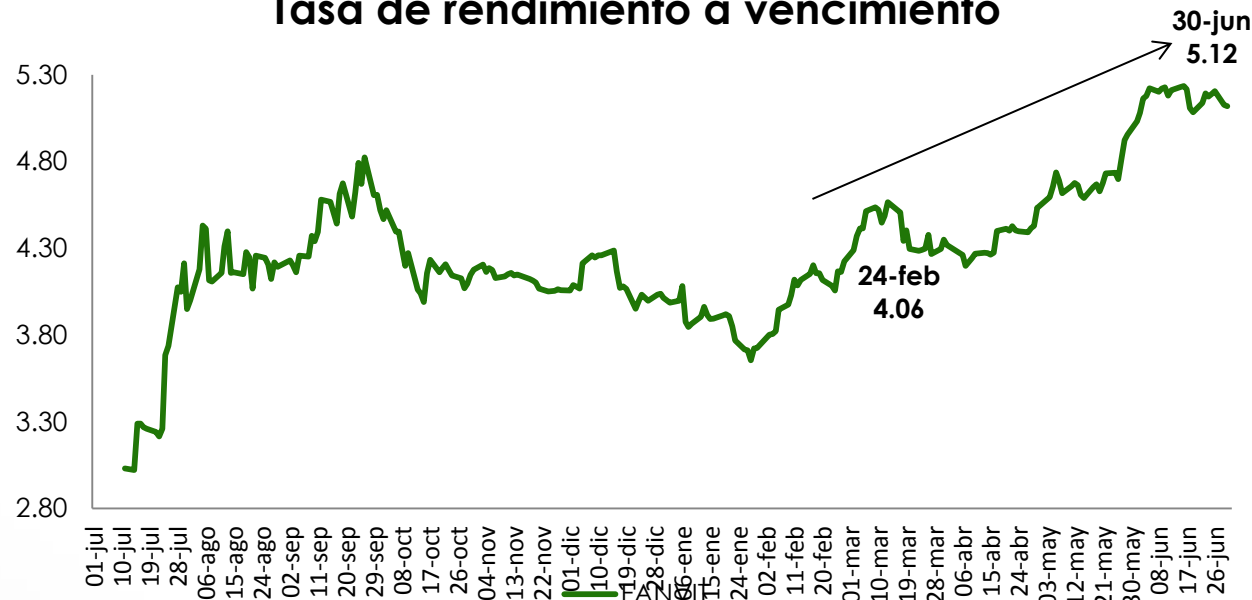
• Rebalanceo del portafolio (2/2)

- Como consecuencia del rebalanceo del portafolio la tasa de rendimiento a vencimiento ha tenido un incremento de alrededor de 120 puntos base.
- Con el fin de implementar la estrategia de inversión de largo plazo (3 a 5 años) y optimizando la relación entre riesgo y rendimiento, el objetivo del portafolio será continuar el rebalanceo, incrementando la tasa de rendimiento a vencimiento, duración y tasa de cupón.

ETAPA INTERNA

Definición Jul – Dic 2015	Fortaleci miento 2016	Consolidaci ón 2017-2018

Tasa de rendimiento a vencimiento



II. Fortalecimiento

• Diversificación del portafolio

- Debido a que el objetivo del portafolio es de largo plazo el nivel de diversificación se deberá seguir aumentando para así **reducir el riesgo sistemático**.
- Los derivados son una herramienta indispensable para la reducción del riesgo sistemático en la construcción de un portafolio a largo plazo.
- **Se buscará la implementación de derivados de tasas y divisas.** Esta permitirá realizar coberturas que mitiguen los riesgos inherentes al portafolio y minimizar la volatilidad del mismo (minimizando minusvalías temporales).
- A medida que el portafolio vaya madurando y el régimen evolucione hacia uno menos conservador y con un mayor horizonte de inversión, se pondrán a consideración del presente Comité **propuesta de inversiones alternativas**.
- Las inversiones consideradas como **alternativas** están enfocadas a clientes clasificados como institucionales o sofisticados, ya que las inversiones conllevan una mayor tasa de descuento y mayores plazos de inversión.



ETAPA INTERNA

Definición Jul – Dic 2015	Fortaleci miento 2016	Consolidaci ón 2017-2018

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 09 2 de julio de 2015

1. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
2. **Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.**
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Propuesta de actualizaciones y modificaciones: FANVIT (1/2)



- Como parte de los avances en el proceso de implementación del Marco de Gestión, se informa sobre la propuesta de actualizaciones y/o modificaciones al Marco de Gestión para proponer su aprobación al Consejo de Administración en su siguiente sesión:

Dimensión

FANVIT (actual)

FANVIT (Propuesta)

Justificación

Evaluación del desempeño en la gestión de los Recursos

- Se usará la métrica de rendimiento sobre el capital ajustado por riesgo (RAROC) y la metodología para calcular el ingreso neto después del cargo a capital (NIACC).
- Se usará la métrica de rendimiento sobre el capital ajustado por riesgo (RAROC) y/o la metodología para calcular el ingreso neto después del cargo a capital (NIACC).
- Se usarán las métricas según constituyan el mejor punto de referencia para medir el desempeño contra las Siefors. El NIACC no es considerada por CONSAR y Basilea como medida de común de rendimiento ajustada por riesgo, lo que dificulta la comparación contra las Siefors.

Esquema de inversión

- Se toma como referencia el esquema aplicable a las SB1 establecido por la CONSAR.
- Se toma como referencia el esquema aplicable a las SB2 establecido por la CONSAR.
- Dar cumplimiento a lo establecido por el HCA para la transición hacia la etapa interna del Marco de Gestión

Órgano de Gestión de flujos de efectivo

- El Grupo de Trabajo de la Tesorería.
- El Grupo de Trabajo para la Determinación de los Excedentes del Flujo de Efectivo (GTDEFE).
- Cambio de denominación

Estrategia de Asignación de Valores

- Referente: los límites de inversión aplicables a las SB1 de las AFORES.
- Referente: los límites de inversión aplicables a las SB2 de las AFORES.
- Modificación del régimen de inversión a SB2 de acuerdo a los indicado por el Comité de Inversiones

Límites de riesgo.

- Se tomará el límite de riesgo aplicable a las SB1, equivalente al 0.7% del VaR y 0.25% del CVaR.
- Se tomará el límite de riesgo aplicable a las SB2, equivalente al 1.10% del VaR y 0.40% del CVaR.
- Se modificaron los límites de acorde con lo establecido por la CONSAR para las SB2.

Propuesta de actualizaciones y modificaciones: FANVIT (2/2)



- Como parte de los avances en el proceso de implementación del Marco de Gestión, se informa sobre la propuesta de actualizaciones y/o modificaciones al Marco de Gestión para proponer su aprobación al Consejo de Administración en su siguiente sesión:

Dimensión

FANVIT (actual)

FANVIT (Propuesta)

Justificación

Administración de riesgos de Derivados.

- El uso de Derivados sólo deberá hacerse con fines de cobertura de riesgos, no con fines especulativos.

- El uso de Derivados sólo deberá hacerse con fines de cobertura de riesgos y ante movimiento de mercado.

- El uso de derivados beneficia al portafolio ante movimientos bruscos de factores de riesgo de mercado, y permite a su vez disminuir la volatilidad de las plusvalías y minusvalías ante movimientos de mercado.
- Los derivados permiten ajustar la duración y beta de los portafolios.

Reportos y/o Préstamo de Valores.

- Recibir un colateral del prestatario igual al 100% (cien por ciento) o más del valor de mercado de los Valores prestados en el momento de la transacción.

- Recibir un colateral del prestatario de acuerdo a lo establecido en el Anexo que se refiera a la lista de valores autorizados a recibir como colateral por parte del prestatario y su correspondiente descuento.

- Se incluyó el anexo de colaterales autorizados para operaciones de préstamo de valores con el objetivo de homologarlo con los criterios utilizados por Asigna, la Cámara de Compensación y Liquidación del MexDer.

Comité de Inversiones.

- Con carácter de invitados permanentes, asistirán:
 - a) El titular de la Subdirección General de Planeación y Finanzas.
 - b) El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

- Con carácter de invitados permanentes, asistirán:
 - a) El titular de la SGPF.
 - b) El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.
 - c) El titular de la Subdirección General de Control Interno.

- En la sesión 003 del Comité de Inversiones de fecha 29 de agosto de 2014, se incorporó al titular de la Subdirección General de Control Interno a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

Propuesta de actualizaciones y modificaciones: FINVIT



- Como el fin de mejorar el desempeño del FINVIT, se informa sobre la propuesta de actualizaciones y/o modificaciones al Marco de Gestión para proponer su aprobación al Consejo de Administración en su siguiente sesión:

Dimensión

FINVIT (actual)

FINVIT (Propuesta)

Justificación

Calificación crediticia de los instrumentos y límite máximo en Divisas

- Bonos UMS en dólares: 15% + Bonos UMS en otras divisas: 15% = 30% en concentración de divisas.

- Bonos UMS en dólares y otras divisas: 20%

- Mantener un nivel de riesgo y liquidez adecuados en línea con el perfil del portafolio.

Limites de concentración

- No se había especificado el porcentaje máximo de inversión según la calificación crediticia

- Incorporación de la tabla de límites de concentración por emisor y contraparte

- Controlar la inversión en instrumentos de buen desempeño crediticio.

Comité de Inversiones.

- Con carácter de invitados permanentes, asistirán:
- a) El titular de la Subdirección General de Planeación y Finanzas.
- b) El titular de la Gerencia Sr. de Mercados Financieros y Gestión de Inversiones.

- Con carácter de invitados permanentes, asistirán:
- c) El titular de la Subdirección General de Control Interno.

- En la sesión 003 del Comité de Inversiones de fecha 29 de agosto de 2014, se incorporó al titular de la Subdirección General de Control Interno a las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.

Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 09 2 de julio de 2015

1. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
2. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
3. **Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).**
4. Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.

Estrategia de inversión

Dimensión

Descripción

Renta Fija

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

Renta Variable

- Se buscará diversificación internacional vía ETF's. Se participó en el ETF de Europa (EZU), buscando exposición a la zona euro con expectativas de recuperación económica en esta zona.
- Se buscarán mejores niveles de entrada para Renta Variable en EUA y México, favoreciendo inversiones en USD sobre inversiones locales.

Estrategia por producto

Tipo de instrumento

Estrategia

Bonos Tasa Real

- El escenario base de inflación para 2015 del portafolio es de 3.01%, en línea con las expectativas de Banxico de 3.00%.
- Se incrementa la duración de la posición favoreciendo la venta de Udibono 2016 por compra de Udibonos 2019-2022 y 2040. El régimen de inversión contempla un mínimo de 51% del portafolio en instrumentos con protección inflacionaria.

Bonos Tasa Nominal

- Tomar ventaja de la pendiente de la curva para aumentar y disminuir posición en términos relativos.
- Ante la expectativa de alza de tasas, ponderar emisiones de tasa flotante.

Certificados Bursátiles

- Optimizar la relación entre calidad crediticia y sobretasa de mercado.
- Aumentar la tasa cupón del portafolio.

Renta Variable

- Tomar ventaja de la implementación del QE europeo participando en los ETF: HEZU y EZU.
- Construcción de posiciones tácticas en el mercado de renta variable mexicano (NAFTRAC) y estadounidense (IVV y IWM).

Fibras

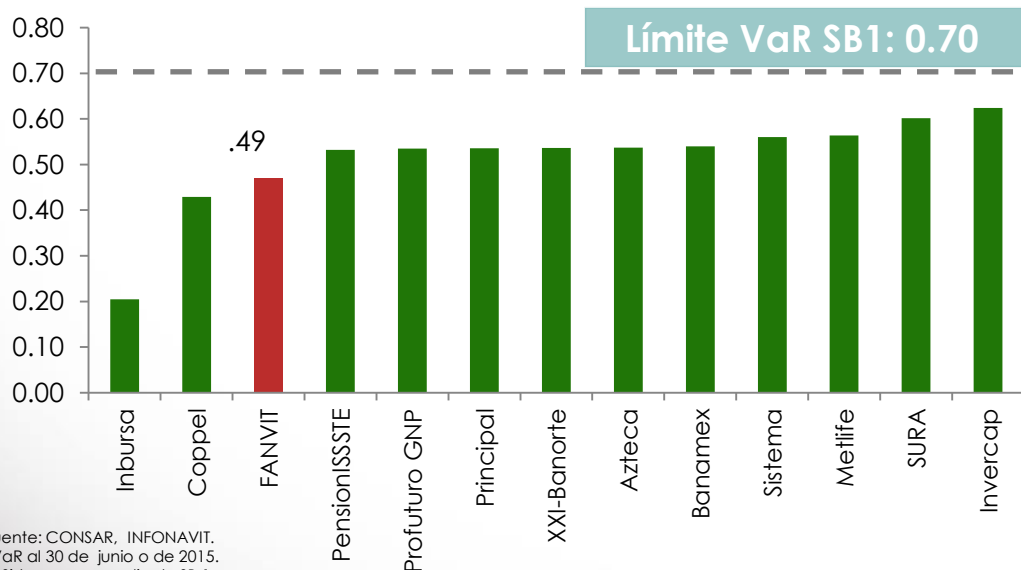
- El sector automotriz es de los más dinámicos de la economía. Se espera que el consumo interno se revigore, y tenga un efecto positivo en las plazas comerciales.
- Se mantendrán Fibras con exposición a ambos factores.

Riesgo y rendimiento del FANVIT

- Al 30 de junio el FANVIT registró los siguientes resultados:

Principales indicadores	Abr-Mayo	Junio
Tasa a vencimiento FANVIT (YTM)	4.59%	5.11%
Fondeo	3.03%	3.13%
Inflación (anual)	3.06%	2.87%
Duración	3.67	4.70
VaR	0.33%	0.49%

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



- Durante junio del 2015, el FANVIT presentó un rendimiento¹ mayor al de fondeo de ~208 puntos base.
- El límite de riesgo (VaR) para las SB1 establecido por la Consar es de .70, durante el periodo, el FANVIT presentó un VaR de .49¹, entre los menores en comparación al resto de las Siefos.
- La duración del portafolio fue de 4.70.

1. Cálculo con base al diferencial de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), promedio.

Resultados económicos del FANVIT



- Se presentan los resultados del FANVIT con base al rendimiento al vencimiento (YTM) del periodo del 1 al 30 de junio de 2015:

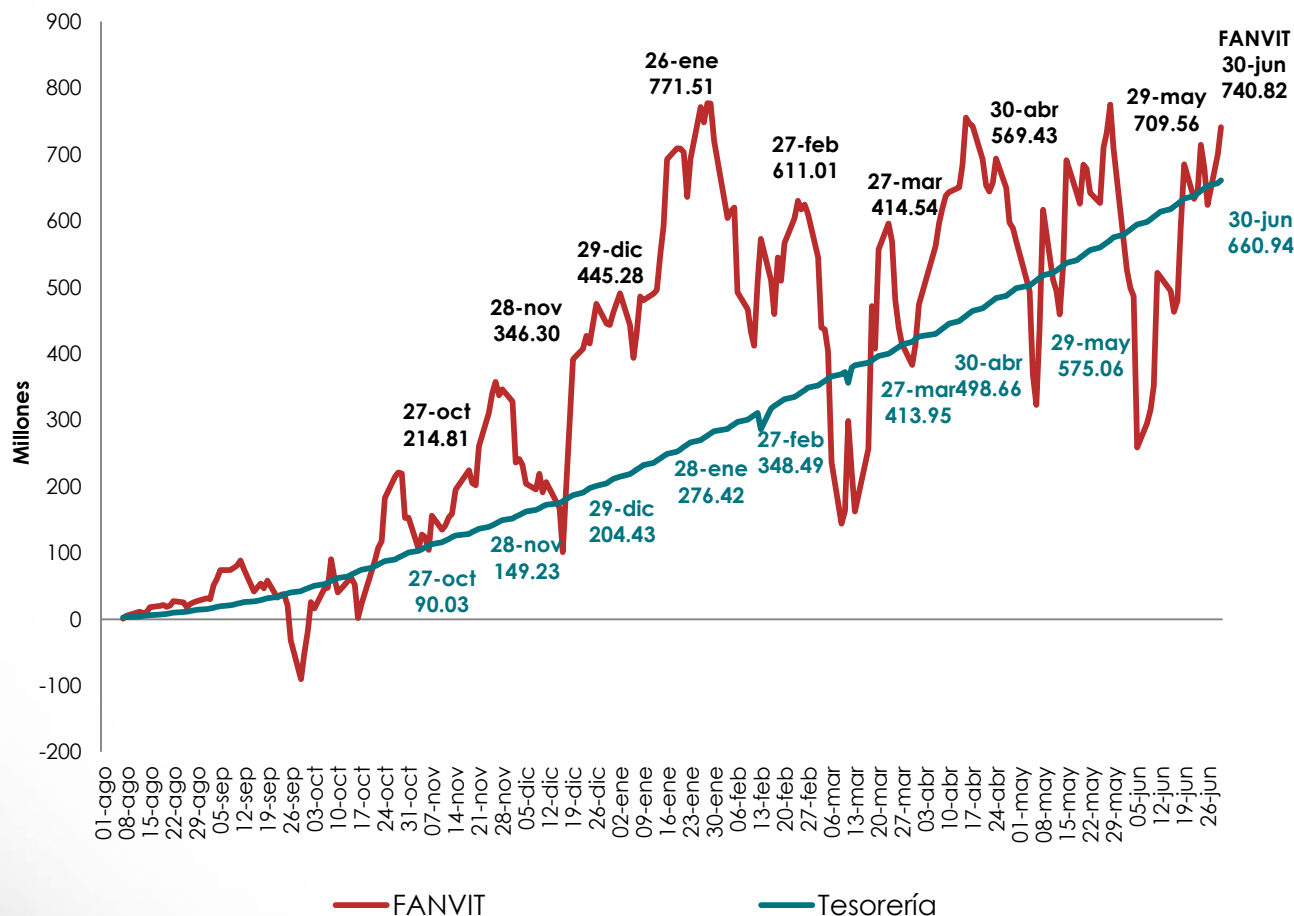
Resultados con base al rendimiento al vencimiento (YTM) (del 1 al 30 de junio de 2015)

Tasa Fondeo	3.13%
FANVIT (YTM)	5.11%
Ganancia FANVIT (YTM)¹	\$193,505,760
Ganancia con Fondeo	\$118,314,000
Diferencia (costo de oportunidad)	\$75,191,760
% sobre Fondeo gubernamental	64%

1. Se utilizó el promedio de los activos durante el periodo del 1 al 30 de junio de 2015 para el cálculo de las ganancias y el costo de oportunidad: 45,360 millones.

Resultados económicos del FANVIT

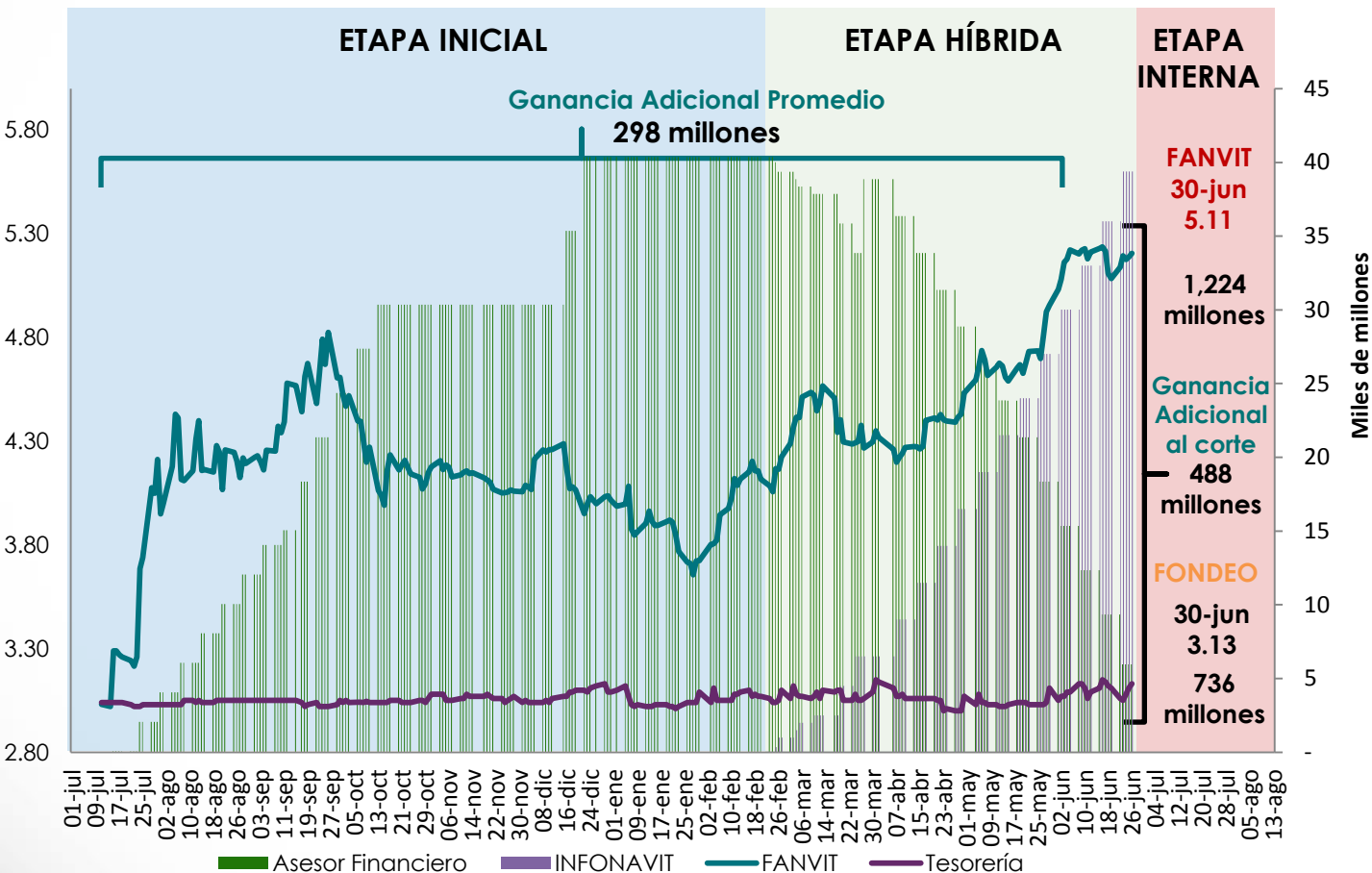
Valuación al corte diaria FANVIT incluyendo costo por asesoría financiera
(periodo de julio a junio 2015)



- Al 30 de junio de 2015, el FANVIT han generado un rendimiento aproximado de \$740.820 millones de pesos, con un promedio de activos bajo gestión (AUM) de \$31,977 millones de pesos.
- La gráfica muestra las minusvalías y plusvalías registradas durante el periodo derivado de movimientos del mercado, por lo que representan sólo valuaciones diarias y no constituyen pérdidas o ganancias realizadas.

Resultados económicos del FANVIT

Tasa de rendimiento a vencimiento FANVIT v.s Tesorería



- Con base en la diferencia de tasa de rendimiento a vencimiento (YTM), al 30 de junio de 2015, el FANVIT presentó un **rendimiento mayor al de fondeo de ~199 puntos base** y registra una **ganancia adicional promedio aproximada de 298 millones¹** a lo generado por fondeo.
- Actualmente, el **INFONAVIT gestiona el 87%** de los activos del FANVIT.

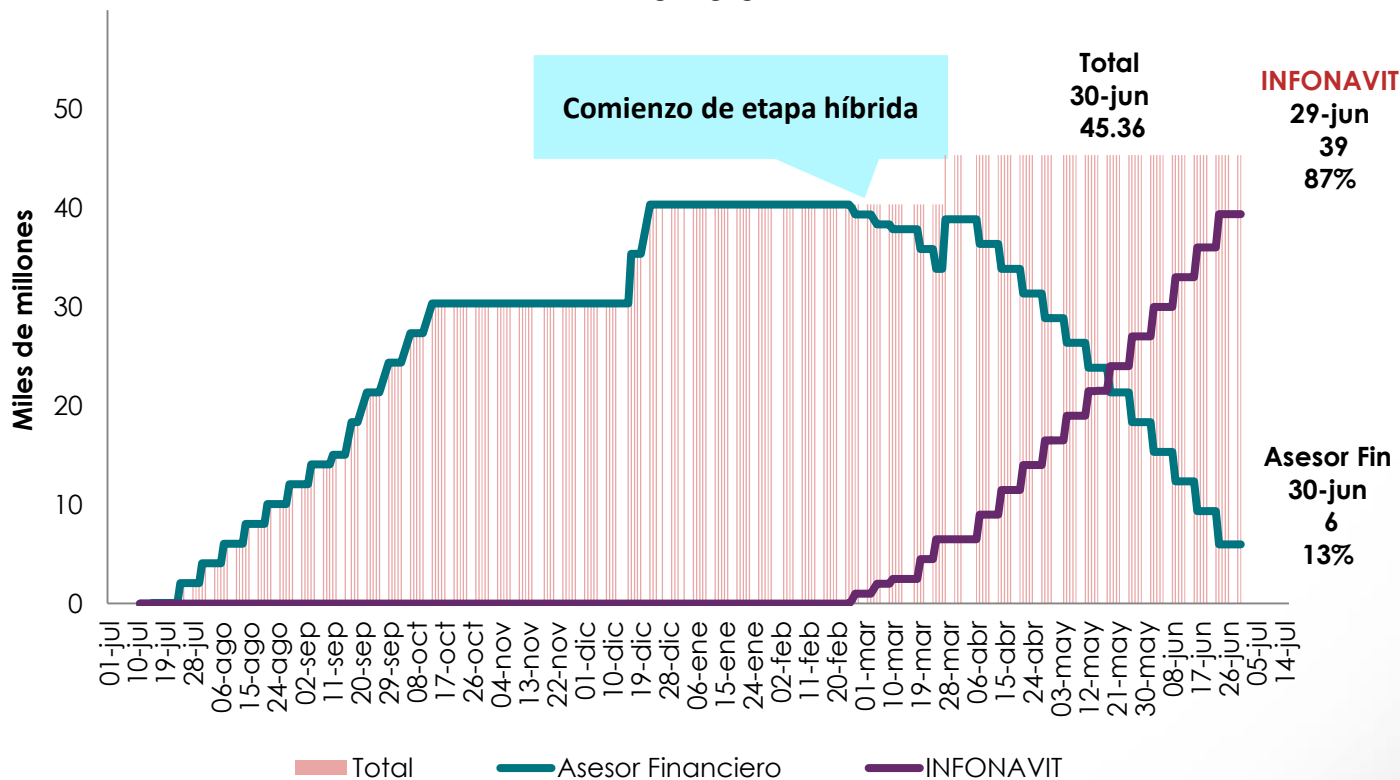
1. Para el cálculo se utilizaron los siguientes datos: 35,000 millones en activos y un diferencial de tasas de 1.27 (YTM promedio al 30 de junio FANVIT:4.33, Fondeo: 3.06).

Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida

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

Fecha	Aportaciones (millones)
11/07/2014	10
15/07/2014	50
24/07/2014	2,000
31/07/2014	2,000
07/08/2014	2,000
14/08/2014	2,000
21/08/2014	2,000
28/08/2014	2,000
04/09/2014	2,000
11/09/2014	1,000
17/09/2014	3,300
22/09/2014	3,000
29/09/2014	3,000
06/10/2014	3,000
13/10/2014	3,000
16/12/14	5,000
22/12/2014	5,000
27/03/2015	5,000
Total	45,360

FANVIT: Activos bajo gestión etapas Inicial e Híbrida



Orden del Día



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 09 2 de julio de 2015

1. Informe sobre la estrategia de implementación del Régimen de Inversión 2015-2018.
2. Propuesta de actualizaciones y modificaciones al Marco de Gestión del FANVIT y al Marco de Gestión del FINVIT, con fundamento en la Base Primera, inciso E), de las Bases de Funcionamiento del Comité de Inversiones.
3. Informe sobre resultados y estrategia de inversión del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
4. **Informe sobre resultados, estrategia de inversión y composición del FINVIT.**

Participación en el FINVIT



- Al 29 de junio de 2015 se tiene los siguientes avances:

713 trabajadores inscritos
(16% del total de la plantilla que
corresponde a 4,377 trabajadores)

Delegaciones

2,242 trabajadores

296 inscritos – 42% del
total del personal inscrito

Oficinas de Apoyo y Zona Metropolitana

2,135 trabajadores

417 inscritos – 58% del total del
personal inscrito

FINVIT

Personal Sindicalizado

2,821 trabajadores

385 inscritos – 54% del
total del personal inscrito

Personal no Sindicalizado

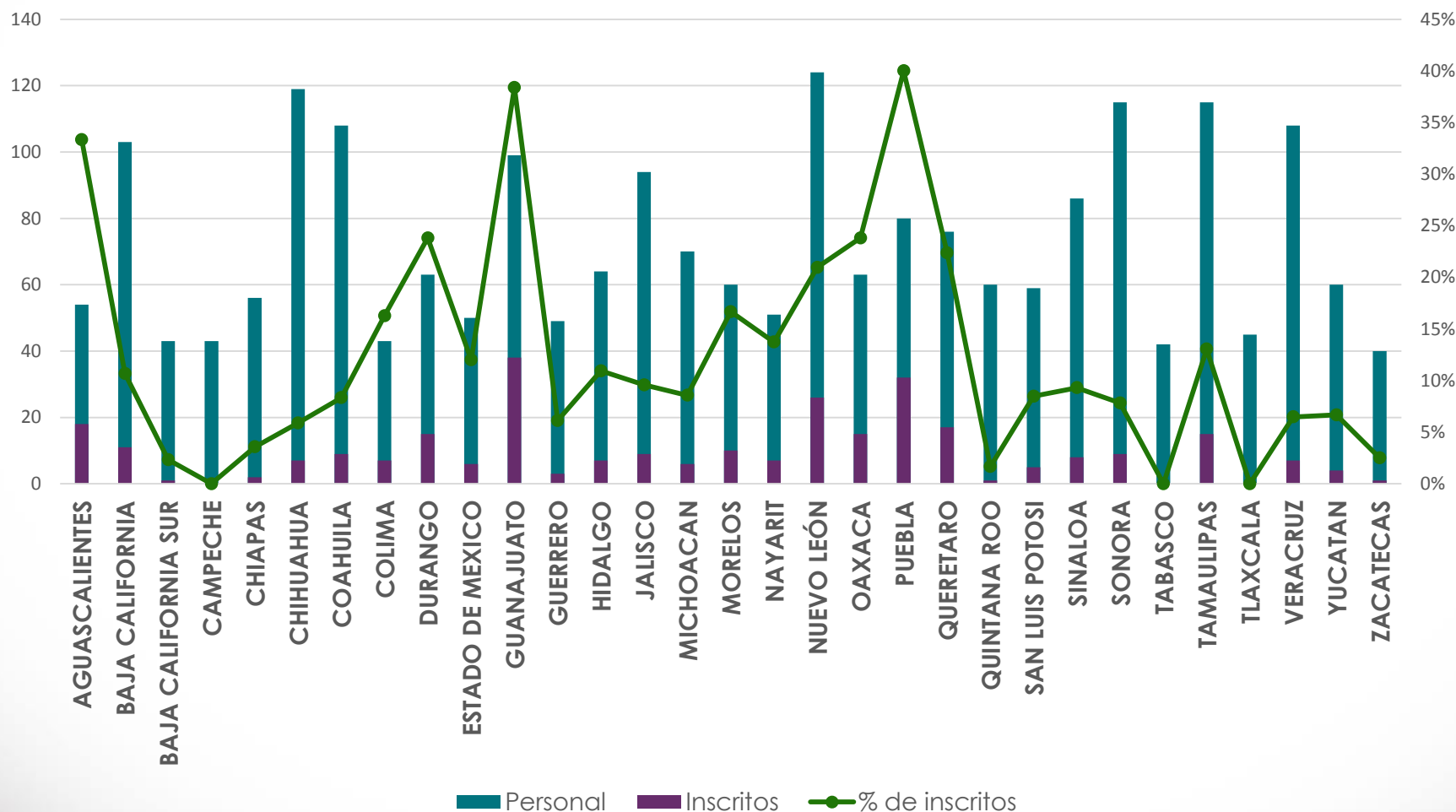
1,556 trabajadores

328 inscritos – 46% del
total del personal inscrito

Participación en el FINVIT en delegaciones

- Al 29 de junio de 2015 se tiene los siguientes avances:

Participación en el FINVIT por delegación

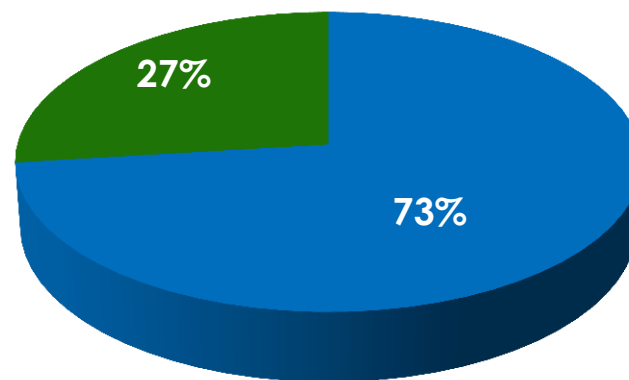


Aportaciones al FINVIT

- Desde su lanzamiento el 4 de marzo al 29 de junio de 2015, el FINVIT presenta los siguientes resultados:

Indicadores	Cifras al 29 de junio
• Total aportado	\$10,397,575
– Aportaciones directas al FINVIT	\$7,598,245
– Aportaciones vía nómina	\$2,799,330
• Aportaciones vía nómina (descuento catorcenal)	\$474,983.28
• Solicitudes de descuento vía nómina	595

Aportaciones al FINVIT por modalidad



■ Aportaciones Directas ■ Aportaciones vía nómina

Actividades de difusión y apoyo

- Se realizaron sesiones informativas en las oficinas de Campa y el Rosario, y se instaló una mesa de apoyo para brindar información y orientar a los trabajadores para realizar su inscripción y aportaciones.
- De igual forma se realizaron visitas a Delegaciones Regionales donde se otorgó una capacitación y apoyo: Guadalajara, Guanajuato, Monterrey, Aguascalientes, Puebla, Queretaro y Hermosillo.
- A través del correo finvit@fonavit.org.mx, diariamente se atendieron dudas y se proporcionó información sobre el funcionamiento de la herramienta.

Guadalajara



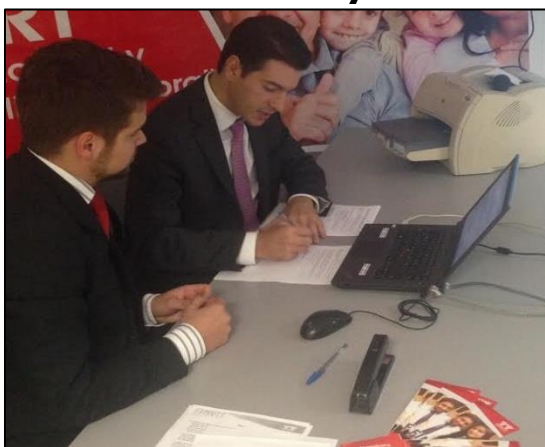
2 de junio de 2015

Guanajuato



4 de junio de 2015

Monterrey



4 de junio de 2015

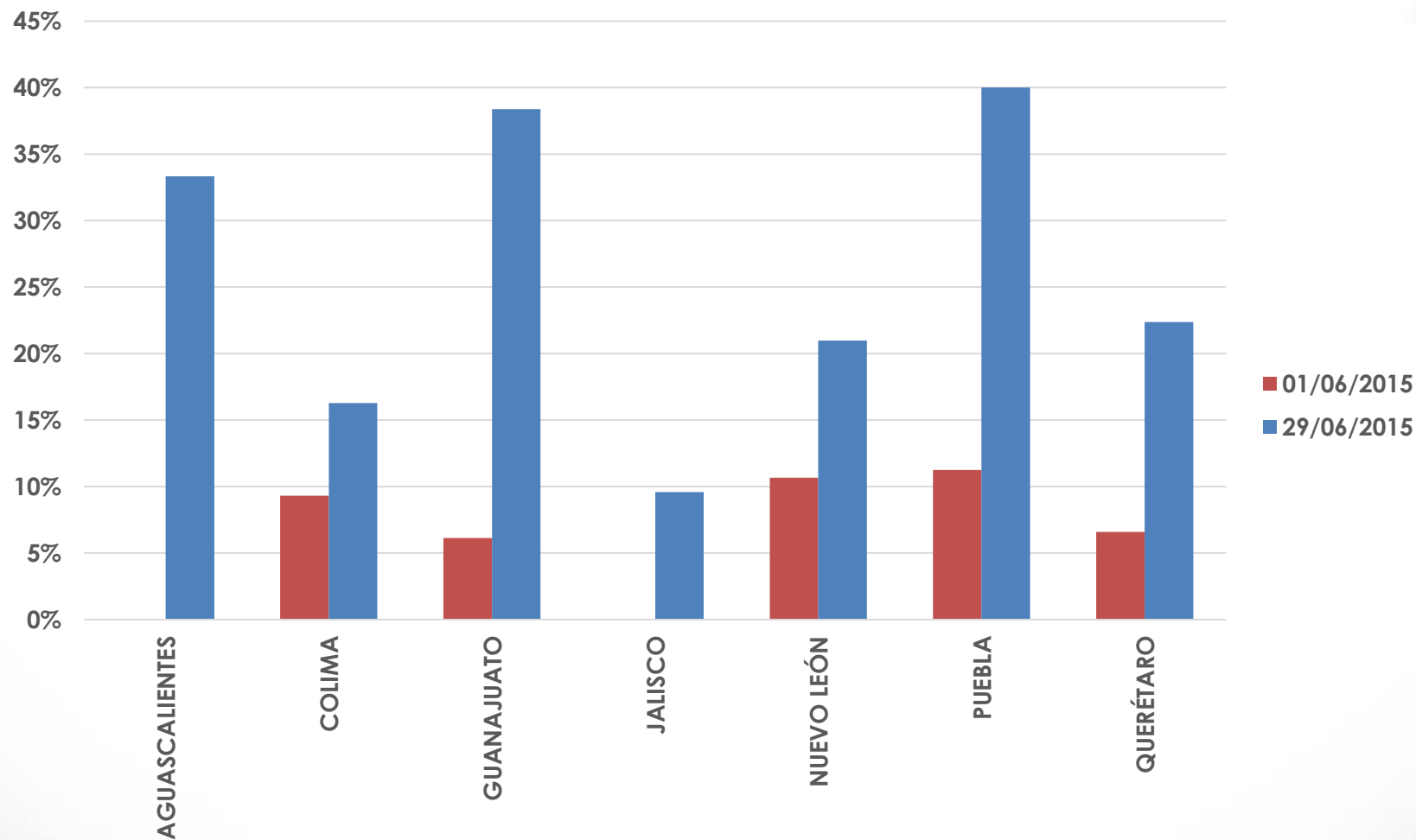
Aguascalientes



5 de junio de 2015

Delegaciones con mayor impacto en Junio

Porcentaje del Personal Inscrito por Delegación



Participación en el FINVIT por área

- Al 29 de junio de 2015 se tiene los siguientes avances:

ÁREA	Personal	Inscritos	%
COMITÉ EJECUTIVO NACIONAL	40	11	28%
COORDINACIÓN DE AUDITORIA INTERNA	40	8	20%
COORDINACION GRAL DE ASESORES	9	2	22%
DIRECCIÓN GENERAL	19	3	16%
DIRECCIÓN SECTORIAL DE LOS TRABAJADORES	25	6	24%
DIRECCIÓN SECTORIAL EMPRESARIAL	15	2	13%
SECRETARIA GRAL	107	17	16%
SUBDIR GRAL JURIDICA	28	2	7%
SUBDIR GRAL ADMINISTRACION DE CARTERA	221	39	18%
SUBDIR GRAL ADMINISTRACION DE PERSONAS	74	17	23%
SUBDIR GRAL DE CANALES DE SERVICIO	178	20	11%
SUBDIR GRAL DE COMUNICACION Y APOYO	52	10	19%
SUBDIR GRAL DE CONTROL INTERNO	49	11	22%
SUBDIR GRAL DE CRÉDITO	146	30	21%
SUBDIR GRAL DE PLANEACIÓN Y FINANZAS	255	113	44%
SUBDIR GRAL DE RECAUDACIÓN FISCAL	218	29	13%
SUBDIR GRAL DE RIESGOS	15	4	27%
SUBDIR GRAL DE SUSTENTABILIDAD	72	12	17%
SUBDIR GRAL TECNOLOGIAS	261	41	16%
UNIDAD DE SEGUIMIENTO Y ENLACE REGIONAL	8	0	0%
TOTAL	1,832	377	21%

Estrategia de inversión FINVIT

Tipo de instrumento

Descripción

Bonos Corporativos

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

Bonos Gubernamentales Tasa Flotante

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

Bonos Gubernamentales Tasa Real

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

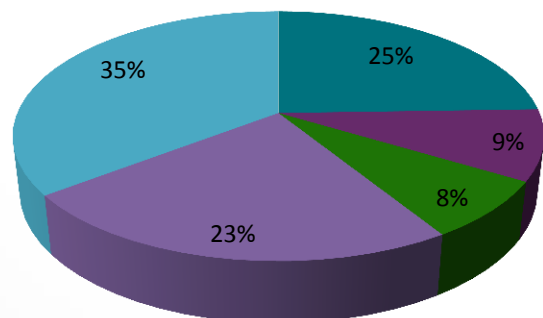
Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 30 de junio de 2015 se tienen los siguientes analíticos:

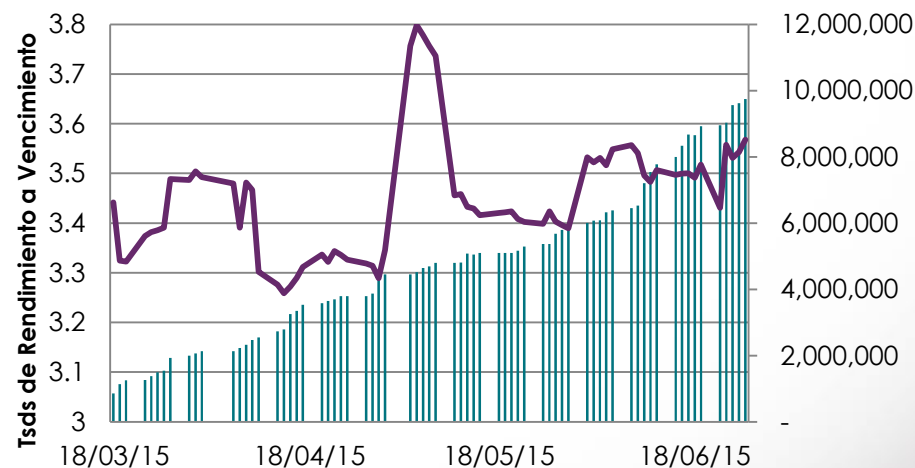
Principales Analíticos		
	al 15 de mayo	al 30 de junio
Tasa de Rendimiento Anualizada (Valuación al corte)	3.53%	3.61%
Tasa de rendimiento (a vencimiento) YTM	3.42%	3.60%
Duración (años)	1.24	1.50
VaR	-0.01%	-0.01%

Distribución del Portafolio

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



FINVIT



Resultados y composición de la cartera del FINVIT

- Al 30 de junio de 2015 se tienen los siguientes analíticos :

Información general		
	al 15 de mayo	al 30 de junio
Activos netos	5,096,125	10,015,666
Precio de la acción	1.0069	1.0115

Composición de la cartera

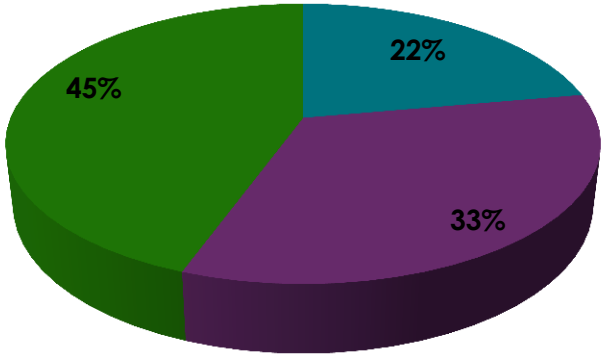
Security	Coupon	YTM	Maturity	Quantity	Calc Unit Price	Avg Unit Cost	Market Value	Mkt Val %
91_ABCCB_14-2	4.9100	4.8822	03/12/2018	4,000	100.4190	100.35	401,675.14	4.06
91_ALSEA_13	4.0600	4.1025	14/06/2018	1,760	99.9830	99.93	175,970.55	1.78
91_BNPPPF_15	3.7000	3.7025	21/12/2018	5,000	100.1750	100.17	500,872.74	5.07
91_DAIMLER_14-2	3.6000	3.5068	17/03/2017	2,500	100.3310	100.40	250,828.24	2.54
91_DAIMLER_14-3	3.4900	3.4735	12/08/2016	2,500	100.1070	100.12	250,268.12	2.53
91_FACILSA_14	3.6900	3.6333	08/06/2017	3,455	100.2970	100.37	346,525.61	3.51
91_FACILSA_14-2	3.6500	3.6350	23/11/2017	1,328	100.2230	100.18	133,096.31	1.35
91_FACILSA_15	3.6600	3.6525	19/04/2018	2,500	100.1120	100.11	250,280.23	2.53
91_IDEAL_11-2	4.1100	3.7049	03/11/2016	4,969	100.6560	100.74	500,159.37	5.06
91_VWLEASE_13-2	3.6800	3.6128	22/09/2017	2,880	100.3970	100.45	289,142.76	2.93
93_ARREACT_04215	3.8000	3.7994	23/07/2015	4,000	100.0420	100.04	400,168.62	4.05
94_BINBUR_13-2	3.5500	3.4451	26/05/2016	2,000	100.1370	100.18	200,273.24	2.03
94_BINBUR_13-4	3.5800	3.4920	13/07/2017	3,000	100.2700	100.29	300,810.36	3.04
95_FEFA_13	3.4600	3.3525	19/02/2016	4,994	100.2340	100.22	500,569.43	5.07
95_FNCOT_14	3.4000	3.4025	07/09/2017	4,000	100.0830	100.04	400,330.65	4.05
95_PEMEX_12	3.4800	3.4325	23/11/2017	6,176	100.2910	100.23	619,395.34	6.27
95_PEMEX_13	3.3600	3.4962	28/02/2019	4,000	99.5710	99.60	398,283.86	4.03
F_CSBANCO_15004	4.0105	4.0025	09/05/2016	4,000	100.2340	100.23	400,936.04	4.06
IM_BPAG28_161222	3.1000	3.2690	22/12/2016	4,000	99.8930	99.83	399,570.25	4.04
IS_BPA182_191010	3.0700	3.2250	10/10/2019	2,500	100.7880	101.07	251,969.22	2.55
S_UDIBONO_160616	5.0000	2.5500	16/06/2016	885	554.0370	556.67	490,322.81	4.96
LIQUIDEZ	3.1800	3.1800	30/06/2015	2,421,319	1.0000		2,421,318.61	24.50

Composición por tipo de activo



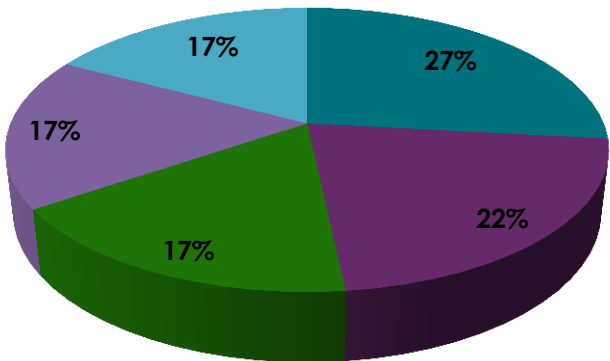
Distribución Bancarios

94_BINBUR_13-2 94_BINBUR_13-4 F_CSBANCO_15004

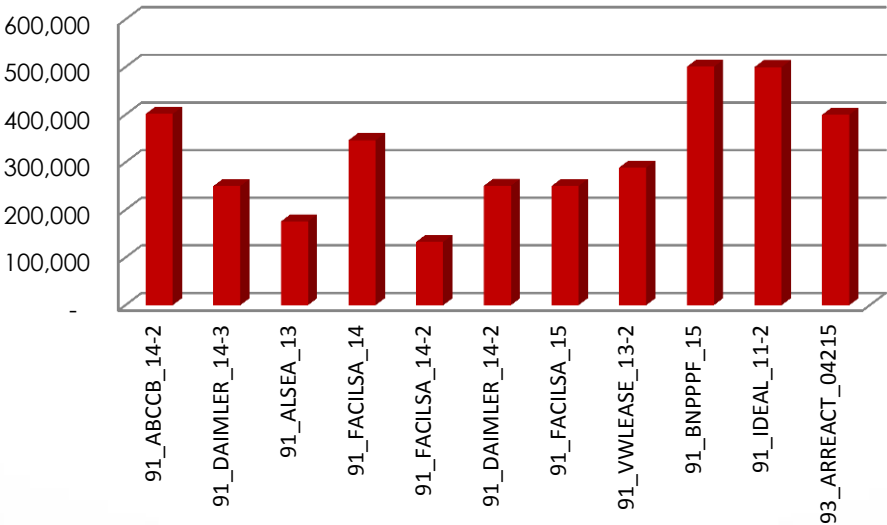


Distribución Guber Nominal

95_PEMEX_12 95_FEFA_13 95_PEMEX_13
95_FNCOT_14 IM_BPAG28_161222



Distribución Corporativos



Grupo de Trabajo de Inversiones Sesión número 09

Junio 2015



Anexo 1: Composición de la cartera

Composición por clase de activo al 30 de junio de 2015



PRO|ASSET MANAGEMENT
SYSTEMS

martes, 30 de junio de 2015

Régimen de Inversión
F80715



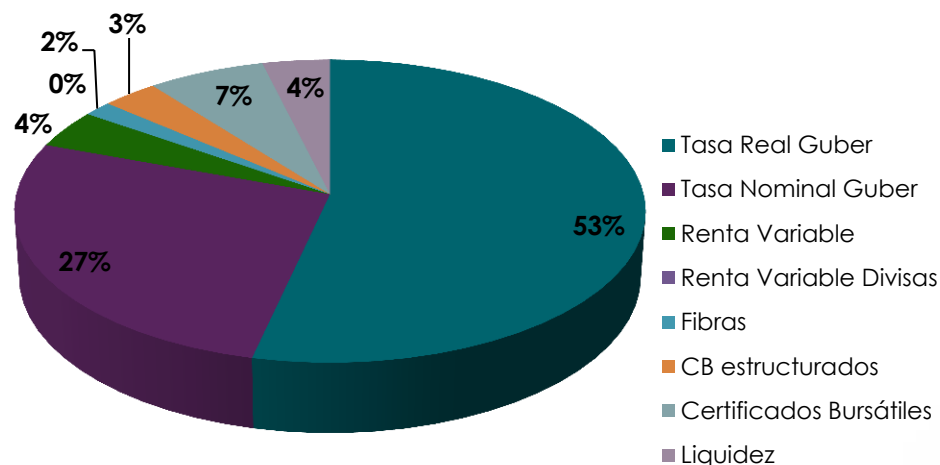
Referencia	Tipo	Descripción	Valor establecido	Valor observado	Disponibilidad	Cumplimiento
MG	Límite	Derivados	Permitidos	0.00%	NA	Cumple
MG	Límite	Diferencia del valor en riesgo condicional (CVaR)	0.25%	0.00%	0.25%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos bursatilizados	10.00%	0.34%	9.66%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de deuda con menos de dos calificaciones	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de entidades con nexo patrimonial con el Instituto	5.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos de entidades relacionadas entre si	15.00%	0.00%	15.00%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos en divisas	30.00%	2.79%	27.21%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos estructurados	5.00%	4.67%	0.33%	Cumple
MG	Límite	Instrumentos nacionales con calificaciones mx BBB a mx AAA o en divisas BB a AAA	5.00%	CHIHC 0.40%, PAMMCB 0.33%, ABCCB 0.33%, ACOSTCB 0.85%, ALSEA 0.43%, DOIXCB 0.44%, EXITUCB 0.34%, FUNO 0.26%, GHOCB 0.69%, HOLCIM 0.31%, OPI 0.86%, RCENTRO 0.69%, RCO 0.68%, ABNGOA 1.11%, ARREACT 0.04%, FACTOR 0.08%, CSBANCO 0.57%, BANOB 0.85%, NAFF 4.44%, AMX 0.42%	CHIHC 4.60%, PAMMCB 4.67%, ABCCB 4.67%, ACOSTCB 4.15%, ALSEA 4.57%, DOIXCB 4.56%, EXITUCB 4.66%, FUNO 4.74%, GHOCB 4.31%, HOLCIM 4.69%, OPI 4.14%, RCENTRO 4.31%, RCO 4.32%, ABNGOA 3.89%, ARREACT 4.96%, FACTOR 4.92%, CSBANCO 4.43%, BANOB 4.15%, NAFF 0.56%, AMX 4.58%	Cumple
MG	Límite	Productos básicos y mercancías (commodities)	0.00%	0.00%	0.00%	Cumple
MG	Límite	Renta variable	5.00%	3.97%	1.03%	Cumple
MG	Límite	Sobre una misma emisión	max(35%, 300M)	90_CHIHC_13U 1.18% o 182 M, 90_PAMMCB_14U 2.1% o 150 M, 91_ABCCB_14-2 33.24% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 389 M, 91_ALSEA_15 6.51% o 196 M, 91_DOIXCB_15 10.71% o 202 M, 91_FUNO_13-2 5.58% o 118 M, 91_GHOCB_14 318 M, 91_HOLCIM_15 8.35% o 142 M, 91_OPI_15U 393 M, 91_RCENTRO_14 315 M, 91_RCO_14 312 M, 93_ABNGOA_00115 30% o 50 M, 93_ABNGOA_00215 35%, 93_ABNGOA_00315 35%, 93_ABNGOA_00515 100%, 93_ABNGOA_00615 100%, 93_ARREACT_03215 35%, 93_FACTOR_00415 35%, CD_BANOB_14-2 392 M, CD_NAFF_240308 1344 M, CD_NAFF_250307 695 M, F_CSBANCO_15004 99.8%, JE_AMX_1122 0.89% o 194 M,	90_CHIHC_13U 33.82% o 118 M, 90_PAMMCB_14U 32.9% o 150 M, 91_ABCCB_14-2 1.76% o 150 M, 91_ACOSTCB_15 21.67%, 91_ALSEA_15 28.49% o 104 M, 91_DOIXCB_15 24.29% o 98 M, 91_FUNO_13-2 29.42% o 182 M, 91_GHOCB_14 24.33%, 91_HOLCIM_15 26.65% o 158 M, 91_OPI_15U 25.46%, 91_RCENTRO_14 6.36%, 91_RCO_14 28.18%, 93_ABNGOA_00115 5% o 250 M, 93_ABNGOA_00215 217 M, 93_ABNGOA_00315 225 M, 93_ABNGOA_00515 150 M, 93_ABNGOA_00615 150 M, 93_ARREACT_03215 282 M, 93_FACTOR_00415 265 M, CD_BANOB_14-2 31.69%, CD_NAFF_240308 26.33%, CD_NAFF_250307 23.33%, F_CSBANCO_15004 100 M, JE_AMX_1122 34.11% o 106 M,	Cumple
Notas Estructuradas						
MG	Límite	Valor en riesgo (VaR) histórico	-0.70%	-0.50%	-0.20%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros (en caso de ser deuda, mínimo A-)	20.00%	2.88%	17.12%	Cumple
MG	Límite	Valores extranjeros de un solo emisor o contraparte con calificación igual o superior a A-	5.00%	0.00%	5.00%	Cumple
MG	Límite	Valores gubernamentales (incluye paraestatales y organismos financieros multilaterales de los que México forma parte)	100.00%	71.53%	28.47%	Cumple
MG	Mínimo	Protección inflacionaria	51.00%	53.47%	-2.47%	Cumple

Composición de la cartera

Composición por clase de activo¹ (al 30 de junio de 2015)

Clase de activo	Valor de Mercado	Porcentaje
Derivados	0	0%
Divisas	0	0%
Liquidez	1,764,171,527	3.85%
Renta Fija Tasa Real	24,529,644,038	53.55%
Renta Fija Tasa Nominal	12,362,404,642	26.99%
Renta Variable	1,875,521,484	4.09%
Estructurados	2,205,544,987	4.81%
Certificados Bursátiles	3,066,803,380	6.7%
Total Activos Netos²	45,806,794,116	100%

Composición FANVIT: Clase de Activo (porcentaje)



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

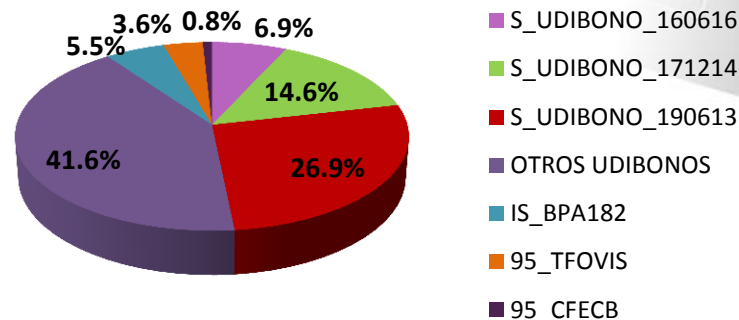
2. Total aproximado con base a valores nominales y contabilizado al 30 de junio.

Composición por tipo de activo

Tasa Real

- La cartera de inversión tiene activos en tasas reales correspondiente al 53.6% del total de activos, la cual está diversificada de la siguiente forma:
 - Udibono: 90.0% de Bonos Tasa Real

Udibono 2019	26.9%
Udibono 2017	14.6%
Udibono 2016	6.9%
Otros Udibonos	41.6%
 - BPA182: 5.5% de Bonos Tasa Real
 - TFOVIS: 3.6% de Bonos Tasa Real
 - CFE: 0.8% de Bonos Tasa Real



Tasa Nominal

- En tasas nominales contiene el 26.9% del total de activos, diversificado de la siguiente forma:
 - Bonos M: 53.4% de la posición en Bonos Tasa Nominal
 - Paraestatales: 46.6% de la posición en Bonos Tasa Nominal

Nueva Adhesión

En Certificados Bursátiles:

- Sector Estados y Municipios
 - Calificaciones: AA por parte de S&P y Fitch
 - Tasa de cupón de 5.2% y spread de 3.2% sobre la Udibono
- Sector Infraestructura Federal (Centros de Readaptación Social)
 - Calificaciones: AAA por parte de S&P y HR Ratings
 - Tasa de cupón de 8.24% y spread de 2.39% sobre la Bono M

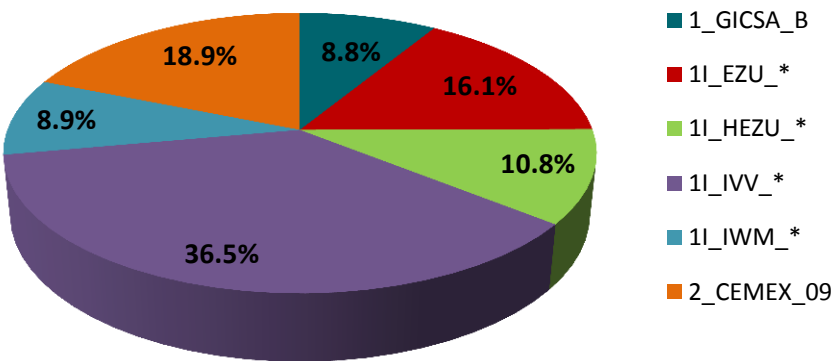
En Renta Variable:

- Sector Inmobiliario
 - Colocación: 17.0 pesos
 - Oferta Primaria

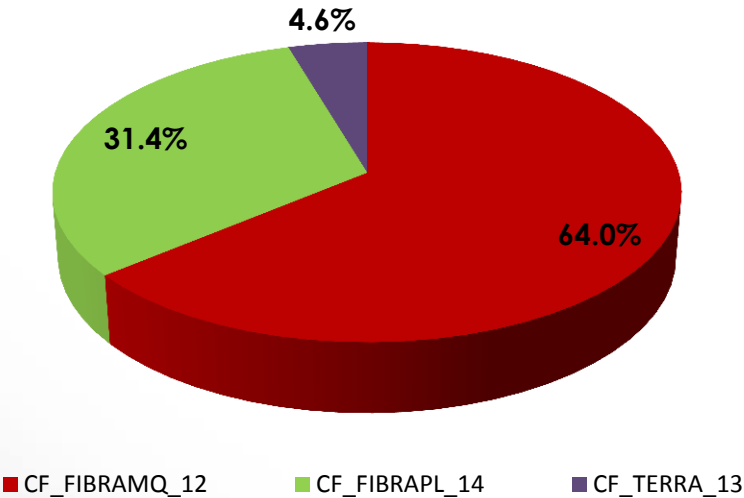
Composición por tipo de activo



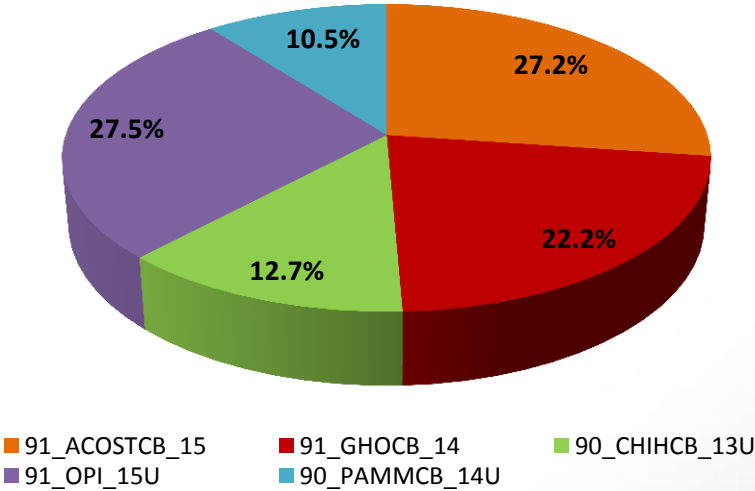
Distribución Renta Variable



Distribución Fibras



Distribución de CB's Estructurados



Anexo 2: Rendimiento FANVIT vs. Valor de referencia

- Durante la etapa híbrida el FANVIT presentó un rendimiento comparado con las SB1 como sigue¹:

feb-15		mar-15		abr-15		may-15		jun-15	
Azteca	15.65%	Inbursa	-2.66%	PensionISSSTE	10.65%	Banamex	10.20%	FANVIT	0.28%
Inbursa	-1.08%	FANVIT	-5.92%	Banamex	10.40%	Profuturo GNP	8.42%	Inbursa	-0.55%
FANVIT	-4.02%	Coppel	-9.99%	Invercap	8.62%	Metlife	7.16%	Banamex	-0.67%
Banamex	-7.89%	Principal	-10.80%	Profuturo GNP	8.42%	Inbursa	6.92%	Coppel	-1.73%
Coppel	-8.45%	SURA	-13.14%	Metlife	8.27%	Coppel	6.91%	Principal	-1.91%
XXI Banorte	-11.55%	Banamex	-14.22%	XXI Banorte	8.05%	XXI Banorte	6.47%	Azteca	-2.88%
Principal	-12.29%	XXI Banorte	-14.61%	SURA	7.65%	Principal	5.95%	XXI Banorte	-3.34%
Profuturo GNP	-12.45%	Metlife	-15.68%	Coppel	7.30%	Azteca	5.81%	PensionISSSTE	-3.67%
SURA	-12.96%	Azteca	-16.24%	Azteca	7.28%	PensionISSSTE	5.76%	Profuturo GNP	-3.69%
Metlife	-13.06%	Profuturo GNP	-16.96%	Principal	6.23%	SURA	4.34%	Invercap	-3.96%
Invercap	-16.07%	PensionISSSTE	-19.07%	Inbursa	5.31%	FANVIT	3.26%	Metlife	-4.18%
PensionISSSTE	-20.61%	Invercap	-19.35%	FANVIT	3.57%	Invercap	2.19%	SURA	-4.38%
Promedio	-8.73%	Promedio	-13.22%	Promedio	7.65%	Promedio	6.12%	Promedio	-2.56%

1. Rendimientos netos anualizados utilizando (ultimo día hábil del mes / ultimo día hábil del mes anterior)