

## Contenido

I. Referencias.....	2
II. Glosario.....	2
III. Proemio.....	7
IV. Política General.....	7
V. Objetivo General.....	7
VI. Marco legal.....	7
VII. Activos objeto de inversiones.....	7
VIII. Lineamientos para inversiones de corto plazo.....	9
1) Objetivos de inversión a corto plazo.....	9
2) Inversiones, rendimientos y vencimientos.....	9
3) Compra de activos.....	9
4) Calificaciones permitidas.....	9
5) Venta de activos.....	10
IX. Lineamientos para inversiones de largo plazo.....	10
1) Objetivos de inversión para las inversiones de largo plazo.....	10
2) Inversiones, rendimiento y vencimientos.....	10
3) Compra de activos.....	10
4) Calificaciones permitidas.....	11
5) Venta de activos.....	12
X. Definición de plazos.....	13
XI. Diversificación.....	13
XII. Intermediarios.....	13
XIII. Riesgos financieros.....	14
XIV. Mandatos de Inversión.....	15
XV. Fondos de Inversión.....	16
1) Generalidades.....	16
2) Fondos de Inversión de Deuda.....	16
3) Fondos de Inversión de Renta Variable.....	17
a. Nacional.....	17
b. Internacional.....	17
XVI. Evaluación y desempeño del "Portafolio".....	17
XVII. Sesiones del "Comité".....	18
XVIII. Reportes para el "Comité".....	18
ANEXO A. ESTRATEGIA DE ASIGNACIÓN DE VALORES.....	20
ANEXO B. MAPEO DE CALIFICACIONES Y GRADOS DE RIESGOS PERMITIDOS.....	21
ANEXO C. METODOLOGÍA PARA EL CÁLCULO DE LA TASA DE RENDIMIENTO.....	22
ANEXO D. METODOLOGÍA PARA EL CÁLCULO DE RIESGOS FINANCIEROS.....	24



## INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DEL ESTADO DE GUANAJUATO

### I. Referencias.

**Comisión.-** Comisión Nacional Bancaria y de Valores.  
**Comité.-** Comité de Inversiones Financieras del "Instituto".  
**Comité de Riesgos.-** Comité de Riesgos Financieros del "Instituto".  
**Consejo.-** Consejo Directivo del "Instituto".  
**Coordinación de Riesgos.-** Coordinación de Riesgos Financieros del "Instituto".  
**CONAC.-** Consejo Nacional de Armonización Contable.  
**Dirección.-** Dirección de Inversiones del "Instituto".  
**Instituciones reguladas y supervisadas por la "Comisión".-** Instituciones que deben cumplir con las disposiciones generales de carácter prudencial que emita la "Comisión".  
**Instituto.-** Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato.  
**Ley.-** Ley de Seguridad Social del Estado de Guanajuato.  
**Políticas.-** Políticas y Lineamientos de Inversión del "Instituto".  
**Portafolio.-** Reserva líquida del "Instituto".  
**Precio limpio.-** Precio del activo sin incluir los intereses acumulados.  
**Precio sucio.-** Precio del activo incluyendo los intereses acumulados.  
**Reglamento.-** Reglamento de la Ley de Seguridad del Estado de Guanajuato en Materia Financiera y de Administración de Riesgos.  
**Subdirección.-** Subdirección General de Administración y Finanzas.

### II. Glosario.

**Activo administrado por el "Instituto":** Al valor de mercado de los activos objeto de inversión del "ISSEG", gestionado por personal de dicho "Instituto".

**Activo administrado por el mandatario:** Al valor de mercado de los activos objeto de inversión del "Instituto" que se encuentre bajo la gestión financiera de cada mandatario contratado por el "Instituto".

**Activos objeto de inversión:** A los instrumentos de deuda, divisas, valores extranjeros, componentes de renta variable, reportos, notas estructuradas con capital garantizado y préstamos de valores.

**Activo total del "Instituto":** A la suma del activo administrado objeto de Inversión y de los activos administrados por los mandatarios contratados por el "Instituto".

**Bancos:** A los intermediarios financieros que cuentan con autorización específica para realizar captación de recursos del público en general para su posterior colocación en el público o los mercados financieros, mediante créditos o inversiones, así como a las entidades extranjeras que realicen las mismas operaciones.

**Calificación de contraparte:** A la asignada por las instituciones calificadoras de valores autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a los intermediarios para la celebración de operaciones con reportos, préstamo de valores, derivados o depósitos bancarios.

**Calificadoras de valores:** A las entidades autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para organizarse, operar y prestar servicios sobre el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia de una entidad o una emisión

**Certificados bursátiles:** A los títulos de crédito previstos en la Ley del Mercado de Valores, que

representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de personas morales, o de un patrimonio afecto en fideicomiso.

**Certificados bursátiles fiduciarios de inversión en energía e infraestructura:** A los certificados emitidos por fideicomisos de inversión en energía e infraestructura que sean constituidos de conformidad con las disposiciones fiscales aplicables, cuyos recursos de la emisión se destinen a la inversión directa o indirecta en sociedades, proyectos o activos de energía o infraestructura.

**Certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión:** A los certificados cuyos recursos de la emisión se destinen a financiar proyectos, así como a la inversión en acciones, partes sociales o al financiamiento de sociedades, ya sea directa o indirectamente a través de uno o varios vehículos de inversión.

**Certificados de depósito bancario:** Títulos de crédito que amparan los depósitos a plazo con interés a cargo de los bancos.

**Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES):** A los títulos de crédito al portador emitidos por el Gobierno Federal desde 1978, en los cuales se consigna la obligación de éste a pagar su valor nominal al vencimiento. El rendimiento que recibe el inversionista consiste en la diferencia entre el precio de compra y venta.

**Certificados de participación:** A los instrumentos a que se refiere el Capítulo V Bis de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

**CKD's (Certificados de capital de desarrollo):** A los títulos o valores fiduciarios destinados para el funcionamiento de uno o más proyectos, o para la adquisición de una o varias empresas. El rendimiento está vinculado a los bienes o activos subyacentes fideicomitidos. Los rendimientos otorgados no son producto de pago de principal ni de intereses predeterminados sino del usufructo y beneficios de cada proyecto. Se tiene un plazo determinado de vencimiento.

**Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV):** Al órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público responsable de la supervisión y regulación de las entidades financieras, de las personas físicas y personas morales cuando realicen actividades previstas en las leyes relativas al sistema financiero, cuyo fin es proteger los intereses del público.

**Componentes de renta variable:** A los instrumentos de renta variable y valores extranjeros de renta variable con los que se obtenga exposición a activos accionarios autorizados a través de vehículos que confieran derechos sobre los mismos.

**Contrapartes:** A las instituciones financieras con quienes se pueden celebrar operaciones con derivados, reportos y préstamo de valores, en términos de las disposiciones del Banco de México, así como aquéllas en las que realicen depósitos bancarios de dinero a la vista.

**Custodio:** Al intermediario financiero que reciba instrumentos o valores para su guarda, o a las instituciones autorizadas para los fines anteriores.

**Diversificación financiera:** Al proceso mediante el cual los agentes reducen el riesgo de sus inversiones a través de la colocación de sus recursos en títulos con características diversas.

**Divisas:** A las monedas de los Países Elegibles para inversiones que el "Instituto" y su regulación de riesgos determine, considerando la seguridad de las inversiones y el desarrollo de los mercados, así como otros elementos que dicho cuerpo colegiado juzgue que es necesario analizar.

**Emisión:** A los títulos valores de una empresa con iguales características. También se refiere al

lanzamiento al mercado de un conjunto de títulos valores.

**Emisores extranjeros:** A los gobiernos, Bancos Centrales y agencias gubernamentales de Países Elegibles para inversiones, así como las entidades que emitan valores bajo la regulación y supervisión de éstos.

**Emisores nacionales:** Al Gobierno Federal, Banco de México, empresas privadas, entidades federativas, municipios, gobierno de la Ciudad de México y entidades paraestatales, que emitan instrumentos, así como las entidades financieras, que emitan, acepten o avalen dichos Instrumentos.

**Entidades financieras:** A las autorizadas conforme a la legislación financiera mexicana para actuar como: almacenes generales de depósito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, instituciones de crédito, instituciones de fianzas, instituciones de seguros y sociedades financieras de objeto limitado o múltiple.

**FIBRAS:** A los títulos o valores emitidos por fideicomisos que se dediquen a la adquisición o construcción de bienes inmuebles en territorio nacional, que se destinen al arrendamiento o a la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes, así como a otorgar financiamiento para esos fines, que cumplan con lo previsto en los artículos 187 y 188 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

**Índice:** A la medida estadística diseñada para mostrar los cambios de una o más variables relacionadas a través del tiempo.

**Índices accionarios de Países Elegibles para inversiones:** A los indicadores accionarios referidos a los autorizados por el "Instituto".

**Instituciones de crédito:** A las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo nacionales.

**Instrumentos:** A todos los instrumentos bursatilizados, instrumentos de deuda, instrumentos estructurados e instrumentos de renta variable denominados en moneda nacional, unidades de inversión o divisas emitidos por emisores nacionales o por Países Elegibles, incluidos los certificados bursátiles y los certificados de participación, los documentos o contratos de deuda a cargo del Gobierno Federal, los depósitos en el Banco de México, los depósitos bancarios de dinero a la vista realizados en instituciones de crédito, las estructuras vinculadas a subyacentes, o en su caso los componentes de éstas, emitidos por emisores nacionales o por Países Elegibles, así como las mercancías.

**Instrumentos bursatilizados:** A los títulos o valores que representen derechos de crédito emitidos a través de vehículos y cuyos activos subyacentes sean dichos derechos de crédito, no quedando incluido cualquier otro instrumento diferente a los antes mencionados.

**Instrumentos estructurados:**

A los títulos fiduciarios que se destinen a la inversión o al financiamiento de las actividades o proyectos dentro del territorio nacional, de una o varias sociedades, incluidos aquéllos que inviertan o financien la adquisición de capital social de sociedades mexicanas cuyas acciones se encuentren cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, excepto las reguladas por la Ley de Fondos de Inversión, tales como:

- a. A las FIBRAS;
- b. A los vehículos de inversión inmobiliaria, y
- c. A los certificados bursátiles, cuya fuente de pago provenga del uso o aprovechamiento de activos reales.



Handwritten signature and initials in blue ink, including a large 'd' and 'x' and a circled 'c' with an arrow pointing to it.

Los instrumentos estructurados, excepto los señalados en los incisos b) y c) anteriores deberán ser emitidos al amparo de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**Instrumentos de deuda:**

- a. A los activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, colocados en mercados nacionales o extranjeros, emitidos por emisores nacionales, así como a los instrumentos bursatilizados y los depósitos en el Banco de México;
- b. A las obligaciones subordinadas no convertibles en acciones.

**Instrumentos de renta variable:**

- a. A las acciones destinadas a la inversión individual o a través de índices accionarios de Países Elegibles para inversiones, de emisores nacionales listadas en la Bolsa Mexicana de Valores;
- b. A las acciones de emisores nacionales, o los títulos que las representen, que sean objeto de oferta pública inicial, total o parcial, en la Bolsa Mexicana de Valores, o en ésta en conjunto con otras bolsas de valores; y
- c. A las obligaciones forzosamente convertibles en acciones de Sociedades Anónimas Bursátiles de Emisores Nacionales.

**Instituciones reguladas y supervisadas por la "Comisión":** A las instituciones que deben cumplir con las disposiciones generales de carácter prudencial que emita la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como la demás normativa que, en el ámbito de su competencia, emita el Banco de México, orientadas a preservar la solvencia, liquidez y estabilidad de dichas instituciones, así como el sano y equilibrado desarrollo de las operaciones.

**Liquidez:** Al estado de la posición de efectivo de una empresa y capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

**Mandatarios:** A las personas morales especializadas en la inversión de recursos financieros supervisadas y reguladas por autoridades de los Países Elegibles para inversiones con las que el "Instituto" haya celebrado contratos de intermediación en los que se otorgue un mandato de inversión cuyo ejercicio esté sujeto a los lineamientos que determine el "Instituto" como contratante.

**Notas estructuradas:** A los instrumentos que no sean valores gubernamentales, cuyo rendimiento se determine en función de las variaciones que se observen en los precios entre instrumentos de deuda nacional ligados a instrumentos de renta variable nacional.

**Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV):** A los préstamos que las instituciones de crédito están autorizadas a recibir y que se documentan en pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento; su formalización se da a través del establecimiento de un convenio bilateral y no de un acta de emisión.

**Países Elegibles para inversiones:** A los países cuyas autoridades reguladoras y supervisoras de mercados financieros pertenezcan al Comité sobre el Sistema Financiero Global (CSFG) del Banco de Pagos Internacionales (BPI), a los países miembros de la Alianza del Pacífico (AP) con plenos derechos cuyas bolsas de valores pertenezcan al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), a la Unión Europea, o a los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) con los que México tenga tratados de libre comercio vigentes.



**Portafolio de inversiones financieras del "Instituto":** Al conjunto de inversiones o combinación de activos financieros del "Instituto" invertidos en los mercados financieros de deuda, capitales, divisas y derivados, considerando los recursos disponibles en la reserva líquida.

**Prospecto de colocación:** Al documento en el que se dan a conocer las principales características de una emisión de instrumentos financieros y de su agente emisor.

**Proveedor de precios:** A las personas morales autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores especializadas en la valuación de valores nacionales y extranjeros en términos de las disposiciones aplicables a los mismos.

**Régimen de inversión:** Al conjunto de disposiciones que regulan las operaciones de inversiones financieras del "Instituto", las cuales están establecidas en la Ley de Seguridad Social del Estado de Guanajuato, el Reglamento de la Ley de Seguridad Social del Estado de Guanajuato en Materia Financiera y de Administración de Riesgos Financieros y las presentes Políticas y Lineamientos de Inversión.

**Sistema de subastas:** Al software diseñado para la asignación del recurso financiero, para inversiones de plazos de 1 hasta 91 días, considerando las características solicitadas por el "Instituto".

**TIIE:** Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio. A la tasa base de financiamiento que publica el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

**UDIS:** Unidades de Inversión. A las unidades de cuenta cuyo valor publica el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación, conforme a los artículos tercero del decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en Unidades de Inversión y reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de la Federación y de la Ley del Impuesto sobre la Renta, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 1 de abril de 1995 y 20 ter del Código Fiscal de la Federación.

**Valores extranjeros:** A todos los valores de deuda y de renta variable, emitidos por emisores extranjeros, los vehículos de inversión inmobiliaria, así como a los depósitos bancarios de dinero a la vista realizados en entidades financieras extranjeras autorizadas para tales fines.

**Valores extranjeros de deuda:** A los activos objeto de inversión, cuya naturaleza corresponda a valores, títulos o documentos representativos de una deuda a cargo de un tercero, así como a los instrumentos bursatilizados, emitidos por Países Elegibles.

**Valores extranjeros de renta variable:** A los activos objeto de inversión emitidos por Países Elegibles listados en algún mercado accionario previsto en las presentes disposiciones supervisado por una autoridad de los Países Elegibles para inversiones cuya naturaleza corresponda a capital.

**Vehículos:** A las sociedades o fondos de inversión, fondos mutuos, fideicomisos de inversión u otros análogos a los anteriores que, cualquiera que sea su denominación, confieran derechos, directa o indirectamente, respecto de los activos objeto de inversión.

**Vehículos de inversión inmobiliaria:** A los valores, distintos a las FIBRAS, listados en mercados de Países Elegibles para inversiones, emitidos por fideicomisos, empresas o mecanismos autorizados para tales fines en la jurisdicción correspondiente, referidas en algunas de dichas jurisdicciones como *Real Estate Investment Trust* o REITs, que se dediquen a la adquisición o construcción de bienes inmuebles que se destinen al arrendamiento o a la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes, así como a otorgar financiamiento para esos fines.



Handwritten signature and initials in blue ink, including a large 'C' and a checkmark.

**VaR:** Valor en riesgo. A la medida estadística de riesgo de mercado que estima la pérdida máxima que podría registrar un portafolio en un intervalo de tiempo y con cierto nivel de probabilidad o confianza.

### **III. Proemio.**

El presente documento ha sido revisado por el "Comité" con base en lo establecido en el artículo 133, fracción I, de la "Ley".

### **IV. Política general.**

Las decisiones de inversión se apegarán al régimen de inversión. La "Dirección" tendrá la función del manejo diario de las operaciones de inversión de los recursos del "Portafolio" del "Instituto".

El objeto, integración, funcionamiento, facultades y obligaciones del "Comité" están contemplados en los artículos 132 y 133 de la "Ley".

El objeto, integración, funcionamiento, facultades y obligaciones del "Comité de Riesgos" están contemplados en los artículos 134 y 135 de la "Ley".

### **V. Objetivo general.**

Buscar la mayor seguridad y rentabilidad de los recursos financieros que administra el "Instituto", atendiendo los requerimientos de liquidez e invirtiendo dichos recursos con apego a la normatividad aplicable vigente, a fin de garantizar el pago de seguros y prestaciones de los afiliados al régimen de seguridad social del "Instituto".

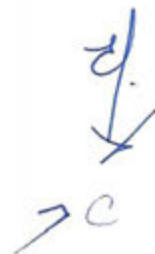
Para el manejo de las inversiones, la tasa de rendimiento anualizada deberá ubicarse, al menos, en los rangos que establezca el Estudio Actuarial vigente siempre que las condiciones de los mercados financieros lo permitan.

### **VI. Marco legal.**

Todo lo previsto en el presente documento, se sujetará a la "Ley" en atención a lo establecido en el Título Tercero (Régimen Financiero y de las Inversiones del "Instituto"); en sus artículos 102, 103, y del 131 al 135, así como al "Reglamento".

### **VII. Activos objeto de inversiones.**

Los activos objeto de inversión son los siguientes:



Handwritten signature and initials in blue ink, including a large 'd' and 'c' with arrows pointing to the right.

		Límite mínimo	Límite máximo
Límites por clase de activos	<u>Deuda</u>		
	Valores nacionales		
	a. Gobierno Federal	40%	100%
	b. Bancarios	0%	40%
	c. Corporativos	0%	30%
	<u>Deuda</u>		
	Valores extranjeros		
	a. Emisiones Gubernamentales	0%	5%
	b. Otros	0%	5%
	<u>Renta variable</u>		
	a. Nacional	0%	30%
b. Extranjera	0%	5%	
Divisas	0%	10%	
Notas estructuradas con capital garantizado	0%	5%	
FIBRAS	0%	10%	
Fondos de inversión	0%	7%	
CKD's	0%	5%	

Los valores que pueden ser adquiridos de acuerdo a la tabla anterior se encuentran especificados en el ANEXO A.

### Especificaciones de los Activos objeto de inversión

Los instrumentos de deuda podrán estar denominados en pesos, UDIS y divisas de los países elegibles.

Cuando el emisor sea una institución financiera, ésta deberá estar regulada por la "Comisión".

Cuando se trate de un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV) y de un certificado de depósito bancario de 1 hasta 365 días, el límite máximo de la inversión podrá ser de hasta el 100% de la emisión.

El total de inversiones en valores de renta variable nacional y extranjera, notas estructuradas, FIBRAS, CKD's y Fondos de Inversión, en su conjunto, no deberá ser superior al 30% del "Portafolio", de acuerdo a lo que estipula el artículo 103 de la "Ley".

Cuando se tenga un ingreso en divisas derivado de una inversión en deuda internacional o renta variable se podrá realizar la conversión de forma inmediata.

Únicamente se podrán comprar divisas cuando se tenga un pasivo denominado en dicha moneda, con fines de cobertura cambiaria.

La inversión en valores de renta variable extranjera únicamente se podrá realizar mediante la figura de mandato de inversión.



## VIII. Lineamientos para inversiones de corto plazo.

### 1) Objetivos de inversión a corto plazo.

Se consideran inversiones a corto plazo todas aquellas que tengan un vencimiento hasta 365 días.

El objetivo de inversión para los recursos a corto plazo, es generar un rendimiento similar a los establecidos por los indicadores líderes de México de acuerdo al plazo de inversión.

El importe máximo que se mantendrá en la inversión a corto plazo, podrá ser hasta el 25 por ciento del total del "Portafolio". Este importe podrá ajustarse si las condiciones del mercado indican que debe mantenerse la liquidez, cuando se tengan excedentes por vencimientos y pagos de cupón, durante los periodos de análisis de alineación de vencimientos con los requerimientos de pago; todo esto con previo análisis del "Comité", recomendación del asesor financiero externo y autorización del "Consejo".

### 2) Inversiones, rendimientos y vencimientos.

Para las inversiones de corto plazo, solamente se podrán comprar activos que estén listados en el Registro Nacional de Valores, de acuerdo al "ANEXO A", que estén en moneda nacional y con un plazo máximo de un año.

El rendimiento mínimo que deberán obtener las inversiones de hasta 30 días será al menos el promedio de la tasa CETE. Para las inversiones de 31 hasta 91 días, el rendimiento mínimo será el promedio de CETES y TIIE.

Los vencimientos de las inversiones de corto plazo se establecerán de acuerdo a las necesidades de liquidez del "Instituto" u otras que el "Comité" indique.

El "Consejo" podrá autorizar cuentas productivas, previo análisis del "Comité", para que el recurso depositado posterior a los horarios de inversión designados por las instituciones financieras, pueda generar intereses. El recurso depositado en cuentas productivas autorizadas para este fin, será parte del "Portafolio" y se considerará para fines operativos como inversión a corto plazo.

### 3) Compra de activos.

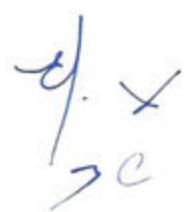
La compra de activos debe realizarse exclusivamente a través de instituciones reguladas por la "Comisión". Se podrán realizar inversiones en directo y/o en reporto.

La compra de activos para las inversiones de corto plazo, estarán en función de los requerimientos de liquidez, con base en lo cual se definirán los plazos, instrumentos y tasas mínimas deseadas para la adquisición de activos.

La compra de activos objeto de inversión con un plazo hasta de 91 días se realizará a través del sistema de subastas del "Instituto". Las inversiones que excedan este plazo, deberán sujetarse a las autorizaciones correspondientes del "Comité".

### 4) Calificaciones permitidas.

Las calificaciones en escala nacional requeridas serán las equivalentes a las establecidas para el corto plazo en operaciones en directo. Para lo cual se considerarán las siguientes calificaciones crediticias mínimas, considerando sus equivalencias:



Handwritten signature and initials in blue ink, possibly reading 'd. x' and '7c'.

<b>Moody's</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>FITCH</b>	<b>HR Ratings</b>
Corto plazo	Corto plazo	Corto plazo	Corto plazo
MX-1	A - 1+	F1+	HR+1
MX-2	A - 1	F1	HR 1
MX-2	A - 2	F2	HR 2

Las calificaciones permitidas en función del emisor se establecen en el ANEXO B de las "Políticas".

#### 5) Venta de activos.

Sólo se podrán vender los activos de corto plazo, cuando el "Instituto" no cuente con recurso líquido para cubrir una obligación que implique una sanción o se obtenga un beneficio superior al de la propia inversión.

El procedimiento para la venta de activos será el siguiente:

1. Autorización previa del "Comité".
2. No deberá existir pérdida por la venta de activos.
3. Se deberá realizar exclusivamente a través de instituciones reguladas por la "Comisión".

### IX. Lineamientos para inversiones de largo plazo.

#### 1) Objetivos de inversión para las inversiones de largo plazo.

Se consideran inversiones a largo plazo todas aquellas que tengan un vencimiento superior a 365 días.

Para el manejo de las inversiones, la tasa de rendimiento anualizada deberá ubicarse, al menos, en los rangos que establezca el estudio actuarial vigente siempre que las condiciones de los mercados financieros lo permitan.

#### 2) Inversiones, rendimiento y vencimientos.

Atendiendo al objetivo general se negociarán activos cuyas características específicas permitan incrementar los rendimientos y salvaguardar el capital, cumpliendo en todo momento a lo establecido en el Régimen de inversión.

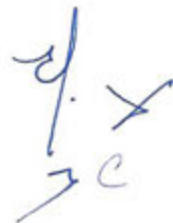
Para las inversiones de largo plazo, los vencimientos se determinarán con base en los estudios y proyecciones actuariales, siempre que no se afecte negativamente la rentabilidad de las inversiones, a fin de ajustar la estrategia de inversión con la liquidez requerida proyectada.

#### 3) Compra de activos.

La compra de activos debe realizarse exclusivamente a través de instituciones autorizadas por la "Comisión".

La compra de activos para las inversiones de largo plazo, estará en función de los requerimientos programados del estudio actuarial, con base en lo cual se definirán los plazos y el rendimiento objetivo.

La propuesta de inversión de activos de largo plazo, será la base del programa de inversiones establecido en el Artículo 120, fracción V, de la "Ley", con excepción de los instrumentos



gubernamentales.

### 3.1. Mercado de deuda.

La compra de activos gubernamentales se someterá al análisis y autorización del "Comité", en función de la estrategia de inversión propuesta, en donde se definirán los plazos, instrumentos y tasas mínimas deseadas para la adquisición de activos.

Con base en el análisis del "Comité" se someterá a la autorización del "Consejo" la compra de activos de los instrumentos de deuda, bancarios y corporativos, en función de la estrategia de inversión propuesta por el "Comité", en donde se definirán los plazos, instrumentos y tasas mínimas deseadas para la adquisición de valores.

Los instrumentos de deuda nacionales deberán estar registrados en el Registro Nacional de Valores y los instrumentos de deuda internacionales deberán estar registrados en el Sistema Internacional de Cotizaciones.

Para los instrumentos de deuda internacionales, la "Dirección" solicitará a la "Coordinación de Riesgos" un análisis de VaR del tipo de cambio, quien deberá presentarlo al "Comité de Riesgos" para determinar la procedencia de la recomendación al "Comité" relativa a la posible compra de los instrumentos, considerando el límite máximo establecido en la sección de riesgos financieros.

### 3.2 Mercado de renta variable.

Las inversiones en mercado de renta variable se realizarán sólo a través de mandatos de inversión previamente autorizados por el "Consejo" y se sujetarán a lo dispuesto en el apartado XIV.

### 3.3 Mercado de divisas.

La compra de divisas deberá ser sometida a la autorización del "Consejo", en función de la estrategia de inversión propuesta por el "Comité", en la que se definirán los montos, las divisas y los vehículos a través de los cuales se llevará a cabo la inversión.

#### 4) Calificaciones permitidas.

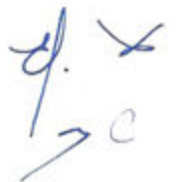
Se deberá invertir en instrumentos que preserven los activos y protejan el capital invertido. Para lo cual, se considerarán las siguientes calificaciones crediticias mínimas, considerando sus equivalencias.

La calificación crediticia mínima requerida en escala global será la equivalente a:

Mercado	Standard & Poor's	Moody's	Fitch	HR Ratings
Deuda nacional	BB+	Ba1	BB+	HR BB+
Deuda extranjera	AA+	Aa1	AA+	HR AA+

En caso de que el emisor sea una institución financiera, éste deberá cumplir con la calificación mínima establecida en el ANEXO B

Para la compra de cualquier activo del mercado de deuda nacional o extranjera se deberá contar con al menos una calificación por Standard & Poor's, Moody's o Fitch.



Para los instrumentos del mercado de deuda, la calificación crediticia mínima es aplicable a la emisión y al emisor.

Cuando se trate de emisiones de certificados bursátiles fiduciarios, la calificación mínima crediticia será la aplicable a la emisión.

Cuando exista una disminución de la calificación, la "Dirección" solicitará a la "Coordinación de Riesgos" un análisis de la probabilidad de impago, a fin de que el "Comité" defina una estrategia.

Las calificaciones no implican una certificación sobre la bondad de los valores o la solvencia del emisor o la emisión, sin embargo, serán tomadas como referencia de mercado. Las calificaciones permitidas en función del emisor y la emisión, se establecen en el ANEXO B de las "Políticas".

#### 5) Venta de activos.

Para realizar la venta de los valores a largo plazo, se requiere de un análisis desarrollado por la "Coordinación de Riesgos" y aprobado por el "Comité de Riesgos", previo al "Comité".

Cuando circunstancias económico-financieras adversas demanden la venta de activos antes de su vencimiento y se requiera intervenir de forma expedita para así no incurrir en pérdidas mayores, aplicará lo siguiente:

##### 5.1. Mercado de deuda.

Se podrán vender los activos de largo plazo antes de su vencimiento, en los siguientes casos:

1. Cuando el "Instituto" no cuente con recurso líquido para cubrir una obligación que implique una sanción o se obtenga un beneficio superior al de la propia inversión y no cuente con inversiones de corto plazo.
2. Cuando se degrade la calificación del activo fuera del límite marcado en las presentes "Políticas".
3. Cuando un instrumento deje de cumplir con las "Políticas".
4. Cuando se afecte negativamente el precio del activo o cuando el emisor o emisión tengan una probabilidad de caer en impago. En dicho escenario, la "Coordinación de Riesgos" realizará el análisis respectivo y el "Comité de Riesgos" solicitará el desarrollo de una estrategia al "Comité".

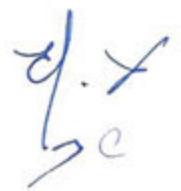
El procedimiento para la venta de activos será el siguiente:

1. El "Comité de Riesgos" recomendará al "Comité" la venta del activo.
2. El "Comité" resolverá sobre la recomendación presentada y, en caso de proceder, realizará la propuesta al "Consejo".
3. El "Consejo" determinará, con los elementos técnicos presentados, la venta o no del activo.
4. La "Dirección" ejecutará, en su caso, la venta del activo a través de instituciones autorizadas por la "Comisión".

En caso de que la venta de activos no se realice, por causas no imputables al "Instituto", el "Comité" en el ámbito de sus atribuciones propondrá al "Consejo" los ajustes necesarios para que se autorice el nuevo proceso de salida.

##### 5.2. Mercado de renta variable.

La disminución en las inversiones en mercados de renta variable se sujetará a lo dispuesto en el apartado XIV.



### X. Definición de plazos.

Los plazos para registros contables de los valores en "Portafolio" son los siguientes:

Plazo de Inversiones	Rango
Temporales	1 a 91 días
Corto Plazo	92 a 365 días
Largo Plazo	Mayor a 365 días

Los plazos están definidos de acuerdo a la "CONAC" para el registro contable.

### XI. Diversificación.

Límites de concentración (por el emisor y la contraparte).	Límite máximo
Instrumentos de deuda avalados o aceptados por un mismo emisor*	5% del Activo Total del "Instituto".
Sobre una misma emisión*	El menor de 20% o 250 MDP para instrumentos de deuda, valores extranjeros e instrumentos bursatilizados.
Activos objeto de inversión emitidos, avalados o aceptados por sociedades relacionadas entre sí o de un mismo grupo o consorcio.	15%
Valores de entidades con nexo patrimonial con el "Instituto".	5%

\*Estos límites no aplican para deuda gubernamental e instrumentos avalados por el Gobierno Federal.

### XII. Intermediarios.

Solo se deberán celebrar contratos de intermediación bursátil, para la operación de valores o concertación de operaciones con instituciones reguladas por la "Comisión". No se podrá concentrar más del 20% del valor del "Portafolio" en una misma institución.

Los intermediarios con los que se podrá operar serán:

- a) Bancos de Desarrollo
- b) Bancos Comerciales
- c) Casas de Bolsa

Sólo se podrá realizar el traspaso de títulos de un intermediario a otro con la autorización previa del "Comité" en los siguientes casos:

- Cancelación del contrato de intermediación bursátil
- Disolución o cierre de la institución financiera

*d. x*  
*30*

### XIII. Riesgos financieros.

El "Comité de Riesgos" aprobará la metodología, modelos, parámetros y escenarios para la medición de riesgos financieros, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 135 de la "Ley", los cuales deberán ser revisados por lo menos una vez al año.

El "Comité de Riesgos" además aprobará los límites de exposición al riesgo financiero y los revisará por lo menos dos veces al año, y deberá establecer un límite máximo de VaR y un límite prudencial de VaR que cumpla de manera general con la estrategia de asignación de valores.

El límite máximo de VaR del Portafolio de Inversiones Financieras del "Instituto" se muestra en el cuadro siguiente.

		Límite mínimo	Límite máximo
Riesgo de mercado y liquidez	Valor en riesgo (VaR)	NA	1.0%

En caso de que la valuación de riesgos del portafolio supere el límite máximo establecido, la "Coordinación de Riesgos" informará al "Comité de Riesgos", quien deberá recomendar al "Comité" la elaboración de una nueva estrategia de inversión para regresar al límite establecido. El periodo para la ejecución de esta estrategia no deberá exceder de seis meses, contados a partir de la fecha de emisión de la recomendación por parte del "Comité de Riesgos".

		Límite mínimo	Límite máximo
	VaR marginal en deuda	NA	3.0%
	VaR marginal en renta variable	NA	5.0%
	VaR marginal en tipo de cambio*	NA	4.0%

\*Aplicable en los casos de compra deuda internacional.

En caso de que la valuación de riesgos de instrumentos de deuda y de renta variable supere los límites máximos establecidos, la "Coordinación de Riesgos" informará al "Comité de Riesgos", quien deberá informarlo a su vez al "Comité", quien, en su caso, planteará las estrategias conducentes para acotar el riesgo.

La "Coordinación de Riesgos" realizará diariamente la evaluación del VaR del "Portafolio". Las mediciones de riesgos se realizarán con apego a las metodologías y modelos aprobados por el "Comité de Riesgos" y contemplados en la Guía Técnica de procedimientos para la administración de riesgos financieros del ISSEG. La "Coordinación de Riesgos" deberá tener por lo menos una metodología de cálculo de VaR; la cual deberá ser revisada por lo menos una vez al año.

La "Coordinación de Riesgos" auxiliará las actividades del "Comité de Riesgos" y es responsable de la actualización de la Guía Técnica de procedimientos para la administración de riesgos financieros del ISSEG.

La "Coordinación de Riesgos" presentará al "Comité" y al "Comité de Riesgos" los resultados de los análisis realizados que resulten relevantes para determinar la exposición del "Portafolio" a los factores de riesgo financiero.

Los límites de exposición a los riesgos financieros no podrán excederse a causa de la contratación de nuevos instrumentos financieros.

Los límites de exposición a los riesgos financieros podrán ajustarse con base en las condiciones de mercado vigente o nuevos requerimientos operativos. La "Coordinación de Riesgos" propondrá al



"Comité de Riesgos" los ajustes a los límites para su aprobación.

#### **XIV. Mandatos de inversión.**

El "Instituto" podrá realizar contratos de intermediación bursátil discrecionales limitados al régimen de inversión, los cuales formarán parte del "Portafolio" de inversiones.

El importe máximo de recursos que el "Instituto" podrá destinar a este tipo de contratos en conjunto será hasta el 20% del valor del "Portafolio". El importe máximo que podrá mantener en cada contrato será del 25% del total autorizado. Estos porcentajes tomarán en cuenta importes a valor de mercado en cualquiera de los casos.

La "Dirección" deberá solicitar a los intermediarios bursátiles la inserción de manera integral de las "Políticas" en el contrato y considerar a éstas como limitantes al momento de negociar los valores que consideren que generarán mayor rentabilidad.

Las comisiones por intermediación deberán estar dentro de los rangos definidos por el "Comité" para cada mandato autorizado. Las comisiones serán un porcentaje fijo como cuota de administración y deberán ser autorizadas por el "Comité".

La comisión por intermediación deberá ser pagada de manera mensual calculada sobre el valor promedio mensual del portafolio mandatado, reflejando el importe por separado y debidamente identificada en el estado de cuenta.

Se podrá pagar una comisión adicional, en caso de que el rendimiento generado por el mandato sea superior al benchmark establecido por el "Comité". El "Comité" definirá los parámetros para aplicar esta comisión por cada mandato autorizado. La tasa de rendimiento efectiva deberá ser superior al benchmark, una vez descontada la comisión.

El benchmark establecido contractualmente con los mandatarios deberá ser revisado por lo menos una vez al año por parte de la "Dirección", a petición del mandatario o por decisión propia. En dicho escenario, la "Dirección" deberá generar un reporte analítico que ofrezca estadísticas relativas al desempeño, y en su caso, el "Comité" tendrá la posibilidad de solicitar la modificación del mismo.

La institución financiera deberá contar con los medios electrónicos idóneos de manera que se pueda consultar diariamente los movimientos realizados e informar ante el "Comité" la composición y comportamiento de la cartera y los rendimientos, además de proporcionar clave de acceso a Internet para consultas.

Las reglas para otorgar un contrato de mandato serán:

1. El mandatario deberá observar permanentemente todos los límites, parámetros, criterios de diversificación y obligaciones establecidas en las presentes "Políticas".
2. Que las inversiones realizadas en nombre y representación del "Instituto", se registren como inversiones por cuenta de terceros segregadas del patrimonio de la entidad que se contrate.
3. Es obligación de las partes vigilar que no exista conflicto de interés de acuerdo a la normatividad aplicable.
4. La valuación de los activos objeto de inversión, el reporte de las carteras de inversión y cálculo de costo promedio de las acciones se realizarán conforme a las "Políticas" del "Instituto".
5. El mandatario deberá reportar a la "Dirección" de forma mensual o cuándo el "Comité" lo requiera, un reporte ejecutivo que incluya por lo menos, la tenencia de instrumentos, la calificación, la valuación, el VaR, el rendimiento y cualquier dato adicional que se solicite. Semestralmente el "Comité" evaluará el desempeño de cada mandato autorizado.



6. Los costos que se generen con motivo de la administración del mandato serán considerados como parte de la comisión cobrada por el mandatario.
7. El "Comité" autorizará la celebración de contratos entre el "Instituto" y los mandatarios.

Los mandatarios deberán cumplir lo siguiente:

1. Ser Instituciones financieras de reconocido prestigio en materia financiera, económica, jurídica o de seguridad social y experiencia profesional previa en la materia de cuando menos cinco años.
2. Acreditar ante el "Instituto" capacidad técnica y administrativa.
3. Que los ejecutivos responsables del mandato no sean cónyuges o tengan relación de parentesco por afinidad, civil o consanguíneo dentro del segundo grado o algún vínculo laboral ni nexo patrimonial con los operadores de control o principales funcionarios del "Instituto".
4. Asimismo, los ejecutivos responsables del mandato no deberán ser funcionarios o empleados de ninguna de las divisiones del "Instituto" o de alguna dependencia de gobierno estatal o federal.
5. Contar con al menos dos calificaciones BB+ en escala global.

#### **XV. Fondos de inversión.**

##### **1) Generalidades.**

Para el uso de fondos de inversión se deberá hacer un análisis comparativo de los costos y beneficios de invertir en ellos, en comparación con aquellos relacionados con la inversión directa que puede hacer el "Instituto". Se deberán realizar estudios del desempeño histórico, capacidad de diversificación, niveles de rotación y liquidez, asignación sectorial y geográfica, estilo de inversión, régimen de inversión, comisiones cobradas. Esta comparación deberá ser valorada por el "Comité". Se debe asegurar que los fondos que potencialmente se puedan adquirir sean públicamente intercambiados y que en ningún caso la asignación a este tipo de instrumentos supere el 7% del "Portafolio".

Cuando se requiera liquidez inmediata, se podrá disponer del recurso administrado en los fondos de inversión.

El "Comité" establecerá la estrategia aplicable para los fondos de inversión.

##### **2) Fondos de inversión de deuda.**

Los fondos de inversión de deuda deberán tener las siguientes calificaciones crediticias en escala global:



Handwritten signature and initials in blue ink, possibly reading 'd. x' and 'sc'.

Administración y calidad crediticia	Riesgo de mercado
AAA	1 (extremadamente bajo) 2 (bajo) 3 (bajo moderado) 4 (moderado) 5 (moderado alto) 6 (alto)
AA	1 (extremadamente bajo) 2 (bajo) 3 (bajo moderado) 4 (moderado) 5 (moderado alto) 6 (alto)

Los instrumentos que integren el fondo de inversión de deuda deberán cumplir con las calificaciones, tipos valor y porcentajes de diversificación de acuerdo a lo establecido en las presentes "Políticas".

### 3) Fondos de inversión de renta variable.

#### a. Nacional.

Los fondos de inversión de renta variable nacional deberán tener como mínimo la calificación BBB en escala global y las emisoras que estén dentro de dicho fondo deberán estar listadas en la Bolsa Mexicana de Valores y ser de al menos media bursatilidad.

#### b. Internacional.

Los fondos de inversión de renta variable internacional deberán tener como mínimo la calificación BBB en escala global y las emisoras que estén dentro de dicho fondo deberán estar inscritas, autorizadas o reguladas para su venta al público en general por las Comisiones de Valores u organismos equivalentes de los estados que sean miembros del Consejo Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores ("IOSCO" por sus siglas en inglés) e inscritas en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) o que formen parte de la Unión Europea, y que se distribuyan en cualquiera de los países miembros de dicho Consejo. Adicionalmente, las emisoras deberán ser de al menos media bursatilidad.

## XVI. Evaluación y desempeño del "Portafolio".

La "Dirección" deberá presentar un análisis del "Portafolio" al "Comité" por lo menos una vez al año, posterior a que se presenten los resultados del estudio actuarial. Dicho análisis deberá contener por lo menos: la calificación de cada instrumento, el rendimiento anual, porcentaje de tenencia, Valor en Riesgo (VaR), contribución por instrumento al VaR y VaR marginal. Los elementos correspondientes a la valuación del riesgo serán proveídos por la "Coordinación de Riesgos".

### 1) Valuación y rendimiento global del "Portafolio".

La "Dirección" valorará diariamente el "Portafolio" de acuerdo al "precio sucio" de los proveedores de precios autorizados por la "Comisión", y al cierre de mes se considerará el precio reportado por cada institución financiera en su estado de cuenta.

Para el cálculo del rendimiento se podrá utilizar el valor neto de los activos o NAV (Net Asset Value),



mediante la metodología de cálculo descrita en el ANEXO C.

## 2) Riesgo global del "Portafolio".

La "Coordinación de Riesgos" valorará diariamente el "Portafolio" de acuerdo al "precio sucio", de los proveedores de precios autorizados por la "Comisión" considerando un rendimiento continuo.

Para el cálculo del riesgo se podrá utilizar la metodología de cálculo descrita en el ANEXO D.

Se deberá presentar también la exposición de riesgo por calidad crediticia del "Portafolio".

## XVII. Sesiones del "Comité".

Las sesiones del "Comité" se realizarán de acuerdo a lo estipulado en el "Reglamento".

### 1) Sesiones ordinarias.

Aquellas convocadas mensualmente.

### 2) Sesiones extraordinarias.

Aquellas que por su naturaleza se convoquen para tratar asuntos específicos y generales, donde la información a tratar sea enviada con al menos un día hábil de anticipación. Estas sesiones podrán ser presenciales, telefónicas o virtuales.

## XVIII. Reportes para el "Comité".

La "Dirección", la "Coordinación de Riesgos" y el asesor financiero externo deberán elaborar una presentación para el "Comité" que contenga la información necesaria para sustentar y facilitar la toma de decisiones, así como el planteamiento de una estrategia de inversión.

Entre la información que se tiene que presentar se considera la siguiente:

### **Información mensual.**

#### ➤ Inversiones a cargo de la "Dirección".

- Composición del "Portafolio".
- Monto total invertido.
- Rendimiento anual.
- Detalle por tipo de mercado.
- Detalle por tipo de tasa, plazo, cupón y emisora.
- La tenencia por institución.
- Los vencimientos por año comparados con la liquidez requerida con base en el estudio actuarial.
- Reporte de mandatos de inversión.
- El comportamiento de la cartera y los intereses, así como un comparativo contra lo proyectado.
- Flujos de efectivo
- Estrategia de inversión.
- Seguimiento de acuerdos del "Comité".
- Reporte de cumplimiento de las "Políticas".
- Reporte anual con el análisis del nivel de balance entre los vencimientos de las inversiones contra las necesidades de liquidez conforme al estudio actuarial, en el mes posterior a su presentación al "Consejo".

- Riesgos Financieros a cargo de la "Coordinación de Riesgos".
  - Riesgo de mercado del "Portafolio".
  - Riesgo de mercado de cada uno de los mandatos de inversión.
  - Detalle por tipo de tasa y por sector.
  - Riesgo sistemático.
  - Pruebas de estrés mediante volatilidades.
  - Riesgo por calidad crediticia.
  - Análisis de riesgos de mercado, liquidez y crédito.
  
- Información general a cargo del Asesor Externo.
  - Presentar las proyecciones que le sean solicitadas en materia de inversiones.
  - Presentar mensualmente un informe ejecutivo con respecto a las condiciones económicas y financieras de los mercados, análisis de variables de proyección de tendencias. Este informe deberá presentarse por escrito, así como por archivo electrónico, presentando textos y gráficas.
  - Apoyar con los requerimientos que se estimen necesarios para el diseño y mantenimiento, por parte del "Instituto" del sistema electrónico para el manejo del portafolio de inversiones.
  - Evaluará el comportamiento de las inversiones realizadas y del portafolio de inversiones en conjunto con el "Instituto" en donde éste señale.
  - Acudirá a las sesiones del Comité de Inversiones que se desarrollen en el domicilio del "Instituto" o donde este señale.
  - Las demás relacionadas con las actividades anteriores que el "Instituto" solicite y sean compatibles con el perfil y capacidad profesional del asesor.

#### TRANSITORIO

**Único.** Las presentes Políticas entrarán en vigor al día siguiente de la publicación en el Periódico Oficial del Gobierno del Estado, del Reglamento de la ley de Seguridad Social del Estado de Guanajuato en Materia Financiera y de Administración de Riesgos Financieros.

Dado en la sede del Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato, en la ciudad de Guanajuato, Gto., a 13 de febrero de 2019 con fundamento en lo dispuesto en los artículos 126, fracciones IX y XVI de la Ley de Seguridad Social del Estado de Guanajuato y 16, fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato, así como en cumplimiento del acuerdo del Consejo Directivo número I-2.2.2-2019.

**El Director General del  
Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato**



Lic. Ricardo Sergio de la Peña Rodríguez

**ANEXO A. ESTRATEGIA DE ASIGNACIÓN DE VALORES**

Clase de Activo	Exposiciones e Instrumentos		Tipo de Valor	Límite Inferior Sugerido	Límite Superior Sugerido
Deuda gubernamental nacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cualquier instrumento emitido y/o respaldado por el Gobierno Federal.</li> </ul>		Todos	40%	100%
Deuda corporativa nacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Corporativos</li> <li>▪ Corporativos subordinados</li> </ul> <p>En el caso de los cuasi-soberanos se podrán incluir nuevos tipos valor siempre y cuando se notifique al "Comité".</p>		91, 93, R1, R2, 72, 75, 76, D1SP, 92, 95, 96	0% 0%	30% 15%
Deuda bancaria nacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Papel comercial bancario (corto plazo)</li> <li>▪ Bonos bancarios (largo plazo)</li> <li>▪ PRLV</li> <li>▪ Certificado de depósito bancario</li> </ul> <p>Se podrán incluir nuevos tipos valor siempre y cuando se notifique al "Comité".</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emisiones directas de instituciones de banca múltiple autorizadas por la CNBV</li> </ul>	G, J, JSP, V, 94, F, I, JI, CD	0%	40%
Divisas	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dólar de los Estados Unidos de América (USD)</li> <li>▪ Dólar canadiense (CAD)</li> <li>▪ Euro de la Unión Europea (EUR)</li> <li>▪ Libra británica del Reino Unido (GBP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dólar spot</li> <li>▪ ETF</li> </ul>	CSP, 1ISP, IRS, SHY, SPY	0%	10%
Renta Variable Nacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Acciones contenidas en el IPC y en el SIC.</li> </ul>	Nafrac, IPC Composite MX Trac, Fibras CKD's	1B, 1ISP, CF, 1, 41	0%	30% 5%
Deuda Internacional	<u>Deuda de países elegibles:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ US Treasuries</li> <li>▪ Reino Unido Gilts</li> <li>▪ Canadá</li> <li>▪ Alemania</li> </ul>		1C, FB,	0%	5% 5%
Renta Variable Internacional	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vehículos que replican índices (ETF's, RIT's)</li> <li>▪ Estados Unidos</li> <li>▪ Unión Europea</li> <li>▪ Alemania</li> <li>▪ Reino Unido</li> <li>▪ Canadá</li> </ul>	Dow Jones Nasdaq S&P	IRS, SHY, SPY, IVV,QQQ, ZEW, FTSE, CSP, 1ISP,	0%	5%
Fondos de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Deuda internacional</li> <li>▪ Renta variable nacional</li> <li>▪ Renta variable internacional</li> </ul>			0%	7%

*d/x*  
*bc*

**ANEXO B. MAPEO DE CALIFICACIONES Y GRADOS DE RIESGOS PERMITIDOS**

**ESCALA GLOBAL**

Calificaciones y límites máximos permitidos para compra y mantenimiento de valores bancarios y corporativos.

Porcentajes y tipo				Bancario	Corporativos	Gubernamental
Moody's	Standard & Poor's	Fitch	HR	Nacional Máximo	Nacional Máximo	Internacional Máximo
Aaa	AAA	AAA	HR AAA	100%	100%	100%
Aa1	AA+	AA+	HR AA+			
Aa2	AA	AA	HR AA			
Aa3	AA-	AA-	HR AA-			
A1	A+	A+	HR A+			
A2	A	A	HR A			
A3	A-	A-	HR A-			
Baa1	BBB+	BBB+	HR BBB+			
Baa2	BBB	BBB	HR BBB			
Baa3	BBB-	BBB-	HR BBB-			
Ba1*	BB+*	BB+*	HR BB+*	40%	20%	0%

(\*) Equivalencia en escala nacional a: A1mx, mx A+, A+(mex), HR A+, de acuerdo al ANEXO 1-B Mapeo de calificaciones y grados de riesgo, emitido por la "Comisión".

Se optará por instrumentos que preserven los activos y protejan el capital invertido. Para lo cual se considerarán estas equivalencias de calificaciones crediticias mínimas, las cuales no implican una certificación de la bondad de los valores o la solvencia del emisor o de la emisión, sin embargo será tomado como una referencia de mercado.

Los límites máximos están en función del "Portafolio".

**Nota:** No se añadieron los límites a los valores gubernamentales federales debido a que todos tienen el mayor grado de calificación crediticia a escala nacional.



## ANEXO C. METODOLOGÍA PARA EL CÁLCULO DE LA TASA DE RENDIMIENTO

### FUNDAMENTO:

- Las disposiciones de carácter general que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro<sup>1</sup>, sección II, del rendimiento de mercado de las sociedades de inversión.

### CONCEPTOS DEL CÁLCULO DEL INDICADOR DE RENDIMIENTO

**NAV actual:** Es el valor del portafolio de inversiones a la fecha de cálculo.

**NAV inicial:** Es el valor del portafolio de inversiones inicial asignado. Para efectos del cálculo se tomará un valor inicial de 100 en el mes inmediato anterior, de la inversión histórica más antigua.

**INPC:** Es el índice nacional de precios al consumidor determinado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). El INPC es un indicador económico. Su finalidad es medir a través del tiempo la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares mexicanos

**Inflación:** Es la tasa de crecimiento promedio de un período a otro de los precios de una canasta de bienes y servicios.

**Tasa de interés real:** Es el porcentaje resultante de deducir a la tasa de interés general vigente la tasa de inflación

Para determinar el rendimiento nominal, se considerará la fórmula de rendimiento de mercado de las sociedades de inversión (SIEFORES):

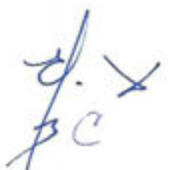
Rendimiento de mercado calculado en la fecha t, con un horizonte que abarca de la fecha t-n a la fecha t para la Sociedad de Inversión i.

$$r_{(t-nt)}^i = \left( \frac{P_t^i}{P_{(t-n)}^i} \right)^{12/n} - 1$$

$P_t^i$  = Es el valor del portafolio en la fecha t

n= Corresponde al periodo de meses por el que se está calculando el rendimiento de mercado del portafolio, expresado en días naturales.

<sup>1</sup> Disposiciones de Carácter General que Establecen el Procedimiento para la Construcción de los Indicadores de Rendimiento Neto de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos Para el Retiro, disponible en: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/347322/Compilado\\_construcc\\_IRN.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/347322/Compilado_construcc_IRN.pdf)



## METODOLOGÍA PARA EL CÁLCULO DEL INDICADOR DE REDIMIENTO

### FÓRMULAS:

$$\text{Rendimiento} = \left( \frac{\text{NAV actual}}{\text{NAV inicial}} \right)^{12/n} - 1$$

$$\text{Inflación} = \left( \frac{\text{INPC actual}}{\text{INPC inicial}} \right)^{12/n} - 1$$

$$\text{Tasa real} = \left( \frac{\text{Rendimiento} + 1}{\text{Inflación} + 1} \right) - 1$$

### POLÍTICAS APLICABLES: NAV E INDICADOR DE RENDIMIENTO

1. Se asignará el valor 100.0000 al NAV, al mes más antiguo del que se tiene información de la cartera de inversiones del "Instituto" (diciembre 2002).
2. El cálculo del NAV incluirá el total de inversiones administradas por el Instituto, las mandatadas y las que se encuentren en fondos de inversión.
3. Para el cálculo del indicador de rendimiento real del portafolio, se considerará la inflación promedio del mismo periodo de cálculo del NAV.
4. Se calculará el indicador de rendimiento del portafolio, de acuerdo a la totalidad de plazo del NAV, considerando las mejores prácticas recomendadas por la CONSAR.
5. Se presentará mensualmente al Comité de Inversiones Financieras y al Consejo Directivo del Instituto el indicador de rendimiento nominal, inflación promedio e indicador de rendimiento real del portafolio considerando la totalidad de plazo del NAV.

d.  
G.C.

## ANEXO D. METODOLOGÍA PARA EL CÁLCULO DE RIESGOS FINANCIEROS

### VALOR EN RIESGO (VaR)

Modelo Paramétrico.

Para un activo

$$VaR = F * S * \sigma * \sqrt{t}$$

Donde:

$F$	Factor que determina el nivel de confianza del cálculo. Para un nivel de confianza de 95%, $F=1.65$ y para un nivel de confianza de 99%, $F=2.33$
$S$	Monto total de la inversión o la exposición total en riesgo
$\sigma$	Desviación estándar de los rendimientos del activo
$t$	Horizonte de tiempo en que se desea calcular el VaR (holding periodo)

Para el Portafolio

$$VaR_p = [VaR * C * VaR^T]^{\frac{1}{2}}$$

Donde:

$VaR$	Es un vector de VaR individuales de dimensiones $(1 \times n)$
$C$	Matriz de correlaciones de dimensiones $(n \times n)$
$VaR^T$	Vector transpuesto de VaR Individuales de dimensiones $(n \times 1)$
$t$	Horizonte de tiempo en que se desea calcular el VaR (holding periodo)

