

# Quantit

**CKD'S** Reporte del cuarto trimestre de 2015



# EDITORIAL



*Estimados Lectores:*

*Al cierre de diciembre del 2015, se tienen 59 Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) con un importe invertido de MXN\$90,156 millones en los sectores de Bienes Raíces, Infraestructura, Industrial y de Servicios.*

*En el periodo octubre – diciembre 2015 el ritmo de inversión de las Afore aumentó en MXN\$7,066 millones. Se llevaron a cabo once emisiones, de las cuales cuatro fueron en el sector de Bienes Raíces, una en Infraestructura y seis en Industrial y de Servicios.*

*Los sectores más beneficiados por los CKD's fueron el Industrial y de Servicios y el de Infraestructura con incrementos del 15.08% y 7.87% respectivamente. Esto muestra una aceleración en el ritmo de inversión en estos sectores. Las inversiones en el sector de Bienes Raíces crecieron en un 3.37%, la participación actual del mismo es del 37.2%, el sector Infraestructura 28.8% y el sector Industrial y de Servicios 38.9%, dominando el sector Inmobiliario en la inversión total de estos instrumentos.*

*Al 31 de diciembre del 2015 se encuentran en trámite de inscripción 10 CKD's, de los cuales se estima que cuatro o cinco salgan al mercado en el periodo enero – junio del 2016.*

*La inversión de las Afore al cierre del año 2015 fue por un total de MXN\$100,164 millones en 59 CKD's.*

*Al cuarto trimestre del año 2015 el 15.2% en inversiones de empresas con Capital Privado, 25.1% en Proyectos de Infraestructura, 33.3% en Sector Inmobiliario, 2.7% en la Industria Energética, 1.8% en el Sector Forestal, 20.6% en Servicios Financieros y en otros sectores con un 1.4%.*

*Por otro lado en lo referente a los Fideicomisos de Bienes Raíces (FIBRAS), para el cierre del año 2015 sumaron un total de MXP\$332,229 millones. Las fibras tuvieron buenos resultados debido a un aumento notable en la demanda en arrendamientos, alcanzando niveles de ocupación superiores al 90%, en inmuebles industriales, comerciales y de oficinas. La superficie rentable fue de 17.6 millones de metros cuadrados creciendo un 15% más en relación al año 2014.*

*El balance del año 2015, a pesar de la volatilidad financiera internacional, no afectó al ritmo de inversión en activos alternativos en el último trimestre del año, el cual mostró una actividad importante de las Afore por buscar mejores rendimientos para sus inversiones y recuperar una parte de las pérdidas que algunas de ellas han tenido durante el año.*

*Atentamente,*



*Francisco Alfredo Font Fransi  
Director General*

Quantit

# CONTENIDO



13 - 19

## EVENTOS RELEVANTES

Introducción	1
Situación actual	5
Próximas colocaciones	7
Eventos relevantes	13
Inversiones de las Afore	21
Características de las emisiones	25
Monto en circulación	29
Importe colocado VS Importe invertido por sector	31
Índices sectoriales	33
Los CKD's con mayor rendimiento	50

## INDICADORES FINANCIEROS



37 - 40

### ||||| Nuestra Revista

Quantit es una firma de valuación independiente fundada en el 2011 con un historial de valuaciones enfocadas a Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) de crédito e inmobiliarios, así como a empresas de diversos sectores como el de salud, vivienda, tiendas de servicio, departamentales, proyectos carreteros y hoteles entre otros. Su misión es proveer soluciones eficientes y prácticas de valuación y administración de riesgos a la industria financiera en Latinoamérica.

Esta revista la emitimos con el único fin de difundir cuestiones relevantes en la industria de capital privado, en particular CKD's y otros activos alternativos.

# Introducción

Al cierre del cuarto trimestre del 2015, los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) invirtieron MXN\$7,067 millones adicionales con relación al tercer trimestre del 2015. Los sectores que tuvieron un menor crecimiento fueron: el de bienes raíces con un incremento del 3.37% en sus inversiones y el de Infraestructura con aumento del 7.87% en las inversiones efectuadas. El sector industrial y de servicios tuvo un crecimiento del 15.08%.

Las Afore administran un saldo de 2.5 billones de pesos de los aforados en las 11 Afore, registrando un crecimiento del 4.7% real. Dichos recursos pueden ser invertidos en instrumentos de renta fija o variable. Varias de las Afore están muy cerca de llegar al límite de inversión establecido por Consar del 20%.

El desempeño de las Afore podría resultar afectado derivado de este límite, que impedirá que estas puedan seguir diversificándose, que impactará en los rendimientos que estas inversiones alcancen en los próximos meses. Comparando el actual límite de inversión de las Afore en instrumentos de renta fija y variable con el de Chile, es de menos de la mitad.

En el periodo de 1997 a 2015, el rendimiento que tuvieron las Afore fue de 12.14% promedio nominal anual y de 6.05% promedio real anual.

En el cuarto trimestre del año, las Afore continuaron participando agresivamente en sus inversiones hacia los CKD's, gracias a la salida de once CKD's nuevos.

Ha disminuido el ambiente de volatilidad en la economía, lo cual se sigue reflejando en los principales indicadores de la economía y en el comportamiento de los inversionistas institucionales, al continuar seleccionando las mejores alternativas de inversión.

Al 31 de diciembre del 2015, se tienen en trámite de inscripción los siguientes 10 CKD's; MRP2CK, DAIVCK, AINDACK, PLA2CK, GBMESCK, KKR, IGS3CK, ACONCK, THERMCK y FONDOCI. Se estima que el próximo semestre saldrán cuatro o cinco de estos.

En relación a los recursos de las siguientes colocaciones, se estima la colocación de entre MXN\$6,500 y MXN\$7,500 millones en el siguiente semestre del año 2016. La participación de las colocaciones se ha incrementado en el sector de bienes raíces con un 36%, le sigue Industrial y de Servicios a un 35%, y finalmente el sector de Infraestructura con un 29%.

Durante el cuarto trimestre del pasado año, se levantaron recursos por MXN\$8,143 millones a través de la emisión de once CKD's, en el caso de MRP2CK, el fideicomiso invertirá principalmente en el desarrollo y adquisición de activos comerciales (desde proyectos stand-alone hasta power centers, centros comerciales regionales y/o fashion malls) a lo largo del

territorio nacional así como en desarrollos de proyectos de usos mixtos. Adicionalmente el fideicomiso realizará Inversiones en activos que produzcan flujos de renta mediante el desarrollo o adquisición de edificios de oficinas y podrá invertir de manera oportuna en hoteles, naves o parques industriales y proyectos residenciales en renta de acuerdo a los límites y parámetros establecidos en los lineamientos de inversión. Para DAIVCK el fideicomiso podrá llevar a cabo inversiones en empresas promovidas las cuales deberán, al momento de realizar la inversión: (i) ser empresas enfocadas principalmente en los sectores: educación, salud, transporte, logística, consumo o manufactura, o bien, que pertenezca a un nicho de mercado o industria relacionado con los anteriores; y (ii) desarrollar su actividad productiva principal en México.

El CKD AINDACK, invertirá en actividades relacionadas con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de energía y/o proyectos de infraestructura, así como en negocios adyacentes a dichos proyectos. Éstas deberán mostrar, a juicio del administrador, ventajas competitivas tales como un flujo de ingresos parcial o totalmente regulado o respaldado por concesiones, licencias, permisos o contratos, una demanda inelástica, considerando las nuevas condiciones del marco legal en México para proyectos de energía o infraestructura.

PLA2CK invertirá en la adquisición, desarrollo, re-desarrollo, renovación, administración, operación, arrendamiento y/o enajenación de inmuebles de conformidad con las políticas de inversión del fideicomiso, incluyendo sin limitación, el otorgamiento de cualquier tipo de créditos a desarrolladores, operadores y/o propietarios de inmuebles, el cual se podrá otorgar bajo distintos esquemas, por ejemplo con o sin garantía, incluyendo créditos de deuda subordinada (mezzanine) que podrá ser otorgado de distintas formas, y/o inversiones de capital de cualquier tipo, incluyendo la suscripción o compra de acciones y partes sociales, la compra de derechos fideicomisarios o aportaciones al patrimonio de fideicomisos, y la compra de activos tangibles e intangibles, y/o la inversión en todo tipo de valores de deuda, capital o una combinación de deuda y capital.

GBMESCK por medio del fideicomiso podrá realizar, directa o indirectamente, inversiones consistentes en capital, instrumentos de capital preferente, activos y deuda, en todos los casos, de sociedades promovidas. Las inversiones que, durante el periodo de inversión, realice el fideicomiso en activos o en una sociedad promovida en la que el fideicomiso mantenga una inversión previa, o una persona cuyo negocio esté relacionado o sea complementario de dichos activos o de la sociedad promovida, también se considerarán “Inversiones”.

KKR realizará inversiones de capital privado, mediante la adquisición directa y/o indirecta de capital y/o deuda en entidades Mexicanas. KKR se enfocará en seis industrias principales:

Menudeo y Productos de Consumo, Energía, Servicios Financieros, Servicios de Salud, Empresas Industriales, Tecnología, Medios y Telecomunicaciones.

IGS3CK a través de los Vehículos de Inversión, llevará a cabo inversiones en proyectos consistentes en la adquisición de terrenos para el desarrollo, administración y venta de activos industriales, activos de tierra para vivienda y activos hoteleros; y la adquisición, desarrollo, administración y venta de proyectos inmobiliarios industriales, de tierra para vivienda y hoteleros.

ACONCK realizará inversiones por medio del Fideicomiso, ya sea directamente o a través de un Vehículo de Propósito Específico o de cualquier otra manera, adquiriendo mediante compra, suscripción o de cualquier otra forma, títulos de capital de las empresas promovidas, o adquiriendo mediante compra, suscripción o de cualquier otra forma instrumentos de cuasi-capital de las empresas promovidas, otorgando financiamiento de cualquier tipo a empresas promovidas con o sin garantía (reales o personales), o adquiriendo, mediante compra, suscripción o de cualquier otra forma, participaciones en un fondo.

THERMCK invertirá en un portafolio rentable de proyectos de infraestructura energética mediante el desarrollo, adquisición y operación de Proyectos de Energía que generen flujos de efectivo estables a largo plazo. Los proyectos serán centrales de generación de electricidad renovable y convencional baja en carbono, incluyendo centrales que usan energía eólica, solar, biogas e hidroeléctrica, así como centrales de ciclo combinado y de co-generación eficiente; y transporte, distribución, almacenamiento y respaldo de electricidad relacionados directa e indirectamente con los proyectos anteriores, tales como líneas y redes de transmisión eléctrica, subestaciones eléctricas, sistemas de almacenamiento y respaldo de electricidad.

FONDOCI llevará a cabo inversiones a través de Vehículos de Inversión, en cualquier tipo de actividades relacionadas con la adquisición, planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de infraestructura en México, y a cualesquier inversiones de seguimiento y pagos de cualesquiera gastos continuos y gastos de inversión relacionados con dichas inversiones.

Las Afore han participado en 59 CKD's al cierre de diciembre del 2015 por un total de MXN\$100,164 millones.

Durante el año 2015, la rentabilidad de las Afore fue de 5.88% en términos reales, la cual estuvo por debajo del 6.20% reportado en el año 2014.

Al cierre de diciembre del 2015, el 50.2% de los recursos se colocaron en valores

gubernamentales, mientras que el 20.0% fue de deuda privada nacional. El 6.4% del ahorro de los trabajadores para el retiro se invirtió en renta variable nacional, el 16.2% en renta variable extranjera, el 6.1% en instrumentos estructurados y el 0.9% en deuda internacional. El balance del año 2015 a pesar de la volatilidad financiera internacional, provocada principalmente por la caída en los precios del petróleo, no afectó de manera importante a los rendimientos de las Afore y al ritmo de inversión visto sobre todo en el último trimestre del año, el cual mostró una actividad importante de las Afore por buscar mejores rendimientos para sus inversiones y recuperar una parte de las pérdidas que algunas de ellas han tenido durante el año.



# Situación Actual

El monto en circulación es de MXN\$94,510 millones al 31 de diciembre del 2015; hasta esta fecha se han invertido MXN\$90,156 millones en Cecades (CKD's) a través de 59 emisiones. Actualmente hay 10 CKD's que están en trámite de inscripción, de los cuales en el próximo semestre se espera que salgan cuatro o cinco CKD'S más. En el cuarto trimestre se ha observado un incremento sustancial en la emisión de nuevos CKD's como es el caso de ARTH4CK15 y 15-2, los que se emitieron bajo la modalidad de llamadas de capital con un monto máximo de la emisión por MXN\$2,500 millones, es importante remarcar que es el cuarto CKD del Grupo y el destino de los recursos es hacia el sector inmobiliario en las etapas de originación, adquisición, regularización, diseño, desarrollo, urbanización, construcción, mantenimiento, operación, administración, renovación, expansión, financiamiento, comercialización, arrendamiento y venta de inmuebles e infraestructura urbana.

Hay que mencionar que de los 59 CKD's, hay 18 inmobiliarios que suman un importe colocado de MXN\$37,952 y un importe invertido de MXN\$29,614. Esto demuestra el interés de las Afore por invertir en el sector inmobiliario.

Respecto a los CERPIS (Certificados Bursátiles Fiduciarios de Proyectos de Inversión), un nuevo instrumento que el gobierno ha impulsado para financiar proyectos, acciones, partes sociales, o al financiamiento de sociedades. Las principales diferencias que tiene con relación a los CKD's son no requerir la aprobación del comité técnico o de la asamblea de tenedores para realizar inversiones y tener el 25% de los títulos en circulación para nombrar miembros del comité técnico.

Al cuarto trimestre las emisiones de CKD's representan un importe de MXN\$102,133 millones colocados. Las inversiones en el sector de bienes raíces, representan el 37.2%, en el sector de infraestructura el 28.8% y en el industrial y de servicios el 34.1%.

Las inversiones efectuadas durante el trimestre, en el mismo sector inmobiliario FINWSCK y VTX2CK cuyos administradores son Finsa Real Estate Management II, S. de R.L. de C.V. y Vertex Real Estate Dos, S.A.P.I. de C.V., realizaron su segunda emisión de CKD's. En el sector industrial y de servicios, Fondo de Fondos emitió tres CKD's más, FFLA2CK, FFLA3CK y FFLA4CK cuyo destino de los recursos será mediante inversiones en derechos a la participación patrimonial en las empresas promovidas; el otorgamiento de financiamiento (incluyendo deuda preferente, deuda subordinada, deuda capitalizable o deuda convertible).

El CKD' ABJCK en sus dos series realizará inversiones en acciones de sociedades mexicanas, el otorgamiento de financiamiento de deuda: preferente, subordinada, capitalizable, convertible en instrumentos híbridos a sociedades mexicanas y en general la adquisición de cualquier derecho o activo.

IGNIACK invertirá en negocios que tengan un impacto significativo en incrementar el bienestar de la base de la pirámide en nuevos negocios; mejora de negocios existentes e iniciativas en negocios maduros, que presten servicios a la base de la pirámide.

LIVCK estará enfocado a inversiones en empresas privadas en crecimiento con modelos de negocio probados, alto contenido de innovación, que puedan lograr ser rentables mediante capital, compañías con alto potencial de crecimiento, significativa tracción de ventas y modelos de negocio escalables.

Las Afore en este último trimestre del año han invertido en once CKD's, un ritmo de inversión nunca antes visto desde que estos salieron, lo cual es fomentado por la estabilidad financiera.

El importe de los portafolios de las Fibras (Fideicomisos de Bienes Raíces) para el mes de diciembre del 2015 fue de MXN\$332,229 millones.

Los resultados de las Fibras fueron buenos al cierre del año 2015, originados por una creciente demanda en arrendamientos, logrando niveles de ocupación superiores al 90% (promedio), en activos industriales, comerciales y oficinas. La superficie rentable sumo 17.6 millones de metros cuadrados, lo que representó un crecimiento del 15%, en relación al año 2014.

El monto en circulación de los CKD's contra el mercado de deuda de papel comercial (emisiones de corporativos a menos de un año con tipo de valor 92 y 93), asciende a MXN\$ 94,510 millones (CKD's) vs. MXN\$120,854 millones (Papel Comercial) al cierre de diciembre de 2015, el cual es inferior en un 21.8%, en comparación con 3er trimestre. El mercado de deuda creció en un 15.23% y el de CKD's en un 0.55%.

El sector que tiene mayor participación dentro del mercado de CKD's es el Industrial y de Servicios, representando el 38.9% del monto total en circulación. Le sigue el sector de Bienes Raíces con el 33.3% y por último el sector de Infraestructura con el 27.7%.

Próximias colocaciones

# Próximias Colocaciones





Dentro de los prospectos preliminares inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores existen 10 emisiones pendientes a ser colocadas al mes de diciembre de 2015. Sólo 7 de ellas cuentan con información suficiente, sumando MXN \$17,120 millones en los siguientes CKD's:



### 1) MRP2CK (MRP CKDFII ADM, S. de R.L. de C.V.)

Por un monto total de MXN \$2,000 millones, las inversiones del Fideicomiso consisten en la identificación y ejecución de transacciones que tengan como objeto desarrollar, adquirir, diseñar, construir, mantener, otorgar en arrendamiento, operar, administrar, renovar, expandir y financiar proyectos inmobiliarios de uso comercial de oficinas, residencial en renta, industrial o mixtos en México. Las inversiones en bienes inmuebles comerciales serán la adquisición de terrenos y el desarrollo de inmuebles; y la adquisición de proyectos existentes.

### 2) DAIVCK (Atlas Discovery México, S. de R.L. de C.V.)

Por un monto total de MXN \$1,000 millones, el fideicomiso podrá llevar a cabo Inversiones en empresas promovidas enfocadas principalmente en los sectores de: educación, salud, transporte, logística, consumo o manufactura, o bien, que pertenezca a un nicho de mercado o industria relacionado con los anteriores; y desarrollar su actividad productiva principal en México.

### 3) AINDACK (Ainda, Energía & Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.)

Por un monto total de MXN \$1,200

millones, las Inversiones deberán ser en actividades relacionadas con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de energía y/o proyectos de infraestructura, así como en negocios adyacentes a dichos proyectos. Éstas deberán mostrar, a juicio del administrador, ventajas competitivas tales como un flujo de ingresos parcial o totalmente regulado o respaldado por concesiones, licencias, permisos o contratos, una demanda inelástica, considerando las nuevas condiciones del marco legal en México para proyectos de energía o infraestructura.

Dichas Inversiones se ubicarán en los sectores que se describen a continuación:

#### 1. Energía

- Sector Hidrocarburos: incluyendo, sin limitación y entre otros, la operación de campos de hidrocarburos, servicios e intervenciones a pozos tales como la perforación, terminación, reparación y abandono, servicios de logística, construcción y/o operación de infraestructura de superficie, plantas de procesamiento, oleoductos, gasoductos, poliductos, plantas de licuefacción, plantas de regasificación y descompresión, terminales de almacenamiento

y reparto así como la reconfiguración y operación de refinerías, ampliación y operación de los trenes de conversión de complejos petroquímicos, transporte, almacenamiento y comercialización de petróleo y gas, así como productos petroquímicos y refinados.

- Sector Electricidad: incluyendo, sin limitación y entre otros, la operación y/o construcción de líneas de transmisión, líneas de distribución y plantas de generación, tales como parques eólicos, centrales hidroeléctricas, campos geotérmicos, plantas de cogeneración y de ciclo combinado, entre otras. Así como la comercialización de electricidad.

## 2. Infraestructura

- Hidráulico: incluyendo, sin limitación y entre otros, operación y/o construcción de presas, pozos, centros de bombeo, acueductos, centros de almacenamiento de agua, plantas de potabilización, suministro de agua en bloque, almacenamiento elevado, red de distribución

y medición, sistema de alcantarillado, desagüe y recolección, fosas sépticas, infraestructura para enfrentar inundaciones y plantas de saneamiento o tratamiento de descargas y desechos residuales, así como concesiones integrales.

- Transportes: incluyendo, sin limitación y entre otros, operación y/o construcción de caminos, carreteras, libramientos, puentes, puentes fronterizos, puertos, aeropuertos, aeródromos civiles, terminales e instalaciones portuarias y aeroportuarias de carga y pasajeros, instalaciones logísticas y estaciones multimodales así como redes de transporte urbano masivo como BRT (bus rapid transit), trenes ligeros, metro y transporte interurbano, así como ferrocarriles para transporte de personas o mercancías.

**4) PLA2CK (PLA Inmuebles IV, S.de R.L. de C.V.)** Por un monto de MXN \$1,360 millones, podrá realizar Inversiones en los siguientes tipos de activos inmobiliarios, incluyendo sin



limitar, activos inmobiliarios de tipo industrial, residencial para venta, residencial para renta, usos mixtos, oficinas, clínicas u hospitales y cualquier otro que se considere como uso complementario a este, con el objetivo tanto de generar diversificación como de generar un balance adecuado entre riesgo y retorno para el Fideicomiso en su conjunto, de conformidad con los siguientes rangos aproximados a invertir por sector: (i) industrial – aproximadamente hasta un 60% de las Inversiones; (ii) residencial en renta y/o venta – aproximadamente hasta un 60% de las Inversiones; y (iii) usos mixtos – aproximadamente hasta un 25% de las Inversiones.

**5) GBMESCK (Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.)** No se dispone del importe de la emisión. El plan de negocio conforme al cual se pretende que el Fideicomiso realice Inversiones deriva de una estrategia de inversión definida acorde a las características particulares de un país emergente como México. Dicha estrategia está basada en la flexibilidad del Fideicomiso para invertir en:

- (i) activos o bienes, sean tangibles (muebles o inmuebles) o intangibles (tales como derechos de crédito, carteras de derechos de crédito, derechos de cobro de rendimientos, derechos fideicomisarios y títulos de crédito, sin importar cómo se encuentren documentados) y, valores privados (incluyendo sin limitar carteras de valores de los conocidos como “emproblemados” (distress) y valores emitidos por fideicomisos de infraestructura y bienes raíces (Fibras) y por sociedades inmobiliarias de bienes raíces (Sibras) que no estén inscritos en el RNV
- (ii) el otorgamiento de financiamiento o créditos

a deudores

- (iii) en el capital social de las Sociedades Promovidas
- (iv) entre otros

**6) KKRCK (KKR DE MÉXICO, S.C.)** No se dispone del importe de la emisión. El Fideicomiso buscará oportunidades de inversión en acciones, partes sociales, o el financiamiento de sociedades mexicanas, ya sea directa o indirectamente, para generar retornos atractivos ajustados a riesgo, en línea con el desempeño histórico de KKR. Inicialmente, el Fideicomiso únicamente llevará a cabo Inversiones en México, en el entendido, que el Fideicomiso podrá llevar a cabo Inversiones fuera de México, únicamente en la medida que la Ley Aplicable autorice a administradoras de fondos para el retiro invertir en certificados de capital de desarrollo que a su vez realicen inversiones fuera de México.

El Fideicomiso invertirá principalmente en build-ups, adquisición por la administración (management buyouts), otras inversiones con miras a controlar o ejercer influencia significativa, así como inversiones en capital de crecimiento. Las Inversiones llevadas a cabo por el Fideicomiso deberán ser estructuradas como capital o deuda, cuasi-capital o de cualquier otra forma que el administrador estime apropiado.

**7) IGS3CK (Grupo Desarrollador IGS, S.A.P.I. de C.V.)** No se dispone del importe de la emisión. La estrategia de inversión de la plataforma industrial de Grupo IGS se enfoca en construir un portafolio diversificado tanto por ubicación dentro de la República Mexicana como en base a cinco tipos de Activos Industriales:

- (1) Portafolios: adquisición de un conjunto de

propiedades que presentan características complementarias y diversificación en cuanto a clases de edificios, activos estabilizados, valor agregado y ubicación. Este producto permite la diversificación de riesgos, escala y mejores términos de apalancamiento. Estos activos representarán entre el 20% y 40% de la inversión de la plataforma industrial.

(2) Oportunidades: oportunidades de inversión en el desarrollo especulativo, es decir, que no cuentan con un contrato de renta previo, de naves, parques industriales, bodegas, centros de distribución; adquisición de propiedades y terrenos para desarrollar y optimizar su valor en venta y renta. El valor futuro estimado a mediano plazo permite generar una mayor rentabilidad con un perfil de riesgo moderado. Estos activos se desarrollan en ubicaciones donde se prevé una demanda superior a la oferta y representarán entre el 20% y 30% del monto total emitido.

(3) Valor agregado: adquisición de propiedades que tienen potencial para que se mejoren sus instalaciones, incrementando los flujos por rentas y su valor de capitalización. Estos activos aportan un incremento de valor debido a mejoras al inmueble, incrementos de ocupación del inmueble, la compresión de CAP rates, crecimiento de flujos de efectivo y perfil de riesgo controlado. La inversión en éste tipo de activos será entre el 10% y 30% de la inversión de la plataforma industrial.

(4) Construcción a la medida (BTS): construcción conforme a las especificaciones del cliente, en base a contratos de arrendamiento previamente firmados. La estabilidad en flujos, arrendamiento a largo plazo y valor agregado, permiten generar un rendimiento

moderado con riesgo bajo. Estos activos podrán representar entre el 10% y 20% de la inversión de la plataforma industrial.

(5) Propiedades estabilizadas (SLB y adquisiciones estabilizadas): inversiones en propiedades estables, 100% arrendadas, dentro de mercados con fuerte desempeño. Generalmente estos activos son vendidos por el mismo cliente que desea rentarlos, por así convenir a su negocio. La estabilidad en flujos, arrendamiento a largo plazo y compresión de CAP rates, permiten generar un rendimiento moderado con riesgo bajo. Estos activos representarán entre el 10% y 20% de la inversión de la plataforma industrial.

**8) ACONCK (Acon Latam Holdings, L.L.C.)** Por un monto de MXN\$1,700 millones. Dichos Instrumentos de Inversión podrán consistir, entre otros, en los siguientes:

1. Tratándose de Inversiones que consistan en financiamientos de cualquier tipo a Empresas Promovidas, incluyendo aquellas realizadas mediante Instrumentos de Cuasi-Capital: o contratos de crédito o préstamo; o pagarés, obligaciones (incluyendo obligaciones convertibles), certificados bursátiles, warrants, títulos opcionales o derechos de conversión u otra forma de títulos privados (incluyendo títulos de capital preferente) mediante los cuales las Empresas Promovidas obtengan financiamiento directo; y o convenios de garantía e instrumentos que implementen garantías personales y reales.

2. Tratándose de Inversiones mediante la adquisición de Títulos de Capital de Empresas Promovidas:

Contratos de compraventa de Títulos de

Capital de Empresas Promovidas; Contratos de suscripción de Títulos de Capital de Empresas Promovidas; y Convenios entre accionistas o similares.

3. Tratándose de Inversiones mediante la adquisición de Participaciones en Fondos:

Contratos de compraventa de Participaciones en Fondos; Contratos de suscripción de Participaciones en Fondos; Convenios constitutivos de los Fondos respectivos (los cuales incluirán el régimen de inversión de los Fondos, los términos y condiciones económicas de los Fondos, las reglas de gobierno corporativo y las disposiciones que regulen la administración de los Fondos); y o convenios adicionales (side letters) respecto de los derechos y obligaciones especiales del Fideicomiso con relación a la Inversión en el Fondo (que podrán incluir derechos de abstenerse de la participación en inversiones del Fondo, disposiciones que otorguen al Fideicomiso condiciones iguales que aquellas otorgadas a otros miembros del Fondo, derechos de divulgación de información de los Fondos, entre otras).

**9) THERMCK 15 (Administradora Thermion, S.A. de C.V)** Por un monto de hasta MXN \$1,200 millones. Realizarán inversiones en proyectos de Energía en México. Las Inversiones que lleve a cabo el Fiduciario serán realizadas, directa o indirectamente, a través de operaciones de capital y/u operaciones de crédito con Vehículos de Inversión en Proyectos de Energía que cumplan con al menos algunas de las siguientes características: los Proyectos de Energía deberán estar ubicados en México; las Inversiones podrán ser financiadas (sujeto a las restricciones regulatorias en cada caso) ya sea

como capital, préstamos de accionistas, créditos con comportamiento de, y retornos similares a capital o como deuda de inversionistas.

**10) FONDOCI15 (Estrategia en Finanzas & Infraestructura )** Por un monto de hasta MXN \$1,000 millones. El objetivo principal del Fideicomiso consiste en incrementar el valor del Patrimonio del Fideicomiso identificando y llevando a cabo Inversiones en Proyectos de Infraestructura, tanto públicos como privados en México, aprovechando su relación estratégica con GFI y las ventajas que tiene el administrador derivadas de su capacidad de generación de oportunidades de negocio, así como su extensa experiencia en estructuración y análisis legal y financiero de proyectos de Infraestructura, manejo de riesgos, plataforma de sistemas de información y know how en la interacción a los tres niveles de gobierno, entre otros. Principalmente el Fideicomiso invertirá en proyectos en los siguientes sectores: Infraestructura Social, Petróleo y Gas, Energía Eléctrica, Infraestructura Hidráulica y Transporte.

De estas 10 emisiones, de las que se menciona el importe a emitir, el 28.6% (MXN \$2,700 millones) corresponde al sector de Capitales, el 35.5% (MXN \$3,360 millones) al sector Inmobiliario y el 35.9% (MXN \$3,400 millones) al sector de Infraestructura en el que se encuentra el subsector de Energía que representa el 12.7% (MXN \$1,200 millones) del total de infraestructura.



# Eventos relevantes

## **ADMEXCK** **Inversiones**

El fideicomiso, anunció que el día 2 de octubre del 2015 realizó una inversión de acciones representativas del capital social de Soluciones e Inversiones en Salud Integral SAPI de CV (Soluciones) por un monto de MXN\$4,700 mil millones.

Soluciones es una empresa enfocada en el desarrollo de centros de atención médica y hospitalaria en la República.

ADMEXCK anuncia que el día 17 de Noviembre de 2015 realizó la liquidación de una venta parcial de su tenencia de acciones de Concesionaria

Vuela Compañía de Aviación, S.A.P.I. de C.V. (“Volaris”) por la cantidad de \$8.3 millones de dólares (equivalentes a aproximadamente \$138.7 millones de pesos) a través de una oferta subsecuente de su tenencia accionaria en el New York Stock Exchange (registrada ante la SEC).

Volaris es una aerolínea de ultra-bajo costo que utiliza un modelo de alta eficiencia para ofrecer tarifas bajas y para estimular la demanda con el objetivo de proporcionar un servicio de calidad al cliente.

### AGCCK

#### Inversiones

Northgate Capital México, hace del conocimiento del público inversionista que el día 16 de diciembre del 2015 se acordó llevar a cabo la inversión, junto con Northgate México LP, en la sociedad mexicana AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (AB&C Leasing) por un monto que podrá llegar hasta MXN\$300 millones. Se estima concluir y fondear la transacción, aún sujeta a condiciones típicas de cierre, durante los primeros dos meses de 2016.

AB&C Leasing es una empresa de soluciones de arrendamiento puro con una creciente presencia en el país, atendiendo mercados subpenetrados por la banca tradicional. La compañía está especializada en dos líneas de negocio: procaar, que ofrece arrendamiento automotriz, y corporativo, que atiende las necesidades de arrendamiento de maquinaria y equipo industrial de las empresas mexicanas. AB&C Leasing está basada en Guadalajara y a través de la capitalización de Northgate Capital México, podrá diversificar sus fuentes de fondeo para ejecutar un agresivo plan de expansión.

### AXIS2CK

#### Inversiones

Se concretó la Inversión de Capital en un vehículo desarrollador de bienes raíces, la cual representa un valor menor al 20% del Patrimonio del Fideicomiso.

Se concretó la Inversión de Capital en una empresa de distribución y logística, misma que representa un valor menor al 20% del Patrimonio del Fideicomiso.

### CI3CK

#### Inversiones

Se realizó una inversión en el capital social de Corporación GEO, S.A.B. de C.V., conjuntamente con Sólida Administradora de Portafolios, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R., Grupo Financiero Banorte, por la cantidad total de MXN\$3,474 mil millones. De dicha cantidad, MXN\$274,808 millones. Más la correspondiente aportación de CI-3 Reserva, S.A.P.I. de C.V. en su calidad de administrador, corresponden al Fideicomiso Capital I.

Como se tenía contemplado una vez realizada la inversión en Corporación GEO, el señor Juan Carlos Braniff Hierro presentó su renuncia como Funcionario Clave del Fideicomiso Capital I y como Director General del Administrador. Como consecuencia de lo anterior, se acordó revocar los poderes que Juan Carlos Braniff Hierro tiene a su cargo en relación con las atribuciones encomendadas.

A partir de esta fecha, el señor Juan Carlos Braniff Hierro se desempeñará como Director General de Corporación GEO, la cual representa una de las inversiones más importantes del Fideicomiso Capital I.

Derivado de lo anterior, el señor José Carlos

Balcázar Banegas quien venía desempeñando la Dirección de Finanzas y Administración del Fideicomiso, se desempeñará como Director General del Administrador.

Asimismo, y con el objeto de fortalecer al equipo del Administrador, se han designado a las siguientes personas con los cargos que se indican: (i) Jean Dubernard Schiavon como Director de Finanzas y Administración; (ii) Oscar Emiliano González Montiel como Director de Operaciones; y (iii) Oscar Lara Guerra como Director Jurídico.

### CS2CK

Alejandro Capote se incorpora como Director en el Área de Administración de Activos del Administrador del Fideicomiso, donde concentrará sus esfuerzos primordialmente en las inversiones de capital privado (private equity) del Fideicomiso.

Antes de ocupar este cargo, el señor Capote se desempeñó durante tres años como Administrador de Portafolio y miembro del Comité de Inversiones de los fondos de capital privado de Evercore en México. Anteriormente, el señor Capote ya había trabajado en la división de Banca de Inversión de Credit Suisse durante ocho años, con breves periodos de estancia en UBS y Temasek. El señor Capote cuenta con una ingeniería del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey así como un MBA por parte de la Kellogg School of Management.

### CSCK

**Se notifica de inversión realizada en el fideicomiso a través de Vehículos de Inversión, y se notifica inversión aprobada por el Comité Técnico:**

1.- Inversión realizada en el fideicomiso a través de Vehículos de Inversión: habiendo obtenido la debida aprobación del Comité Técnico del Fideicomiso en términos de lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, el 30 de octubre a través de uno de los Vehículos de Inversión, se realizó una inversión en portafolios de cartera vencida.

2.- Inversión aprobada por el Comité Técnico el 5 de noviembre de 2015: el 5 de noviembre de 2015 el Comité Técnico del Fideicomiso aprobó una inversión de deuda con valor nominal de hasta MXN\$255.50MM en un crédito mezzanine para un proyecto del sector infraestructura. La inversión representa el 3.82% del Producto Neto de la Colocación. El mismo 5 de noviembre de 2015 concluyó el periodo de inversión del Fideicomiso, siendo la inversión aquí descrita la última aprobada dentro de dicho periodo.

Cabe mencionar que esta inversión todavía no se fondea ya que está en proceso de ejecución, y se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones acordadas con el Comité Técnico.

### DATCK 14

#### Inversión

El fideicomiso hace del conocimiento del público inversionista que el día 22 de octubre del 2015 el fideicomiso llevó a cabo una inversión en fondo de transporte México S.A.P.I. de C.V. ("FTM") por un monto de MXN\$92,977 mil millones. FTM es una holding que participa en el sector de autotransporte de carga en México. Al igual que llevo a cabo el día 29 de octubre y 26 de noviembre una inversión por un monto de MXN\$200 millones y MXN\$1,045 millones respectivamente.

### FIMMCK

**Actualización sobre el Proyecto Eólico de Mareña Renovables**

El Fideicomiso de Infraestructura Macquarie México I hoy hizo del conocimiento del público inversionista la siguiente actualización sobre Mareña Renovables, un proyecto de energía eólica de 396 MW en Oaxaca propiedad de un consorcio de inversionistas en el cual las sociedades promovidas del Fondo de Infraestructura Macquarie México tienen una participación del 32.5%. El monto total invertido por parte del FIMM en el Proyecto es aproximadamente de MXN 1,174 millones.

En adición a las manifestaciones realizadas anteriormente en los reportes y estados financieros trimestrales y anuales, así como en eventos relevantes previamente emitidos por FIMM I, el acceso a los sitios del Proyecto continúa siendo impactado por grupos minoritarios de oposición. Esto ha causado impedimentos significativos en la construcción del Proyecto, lo cual ha impactado de manera adversa el valor del Proyecto y la inversión de FIMM en el mismo. Mareña Renovables continúa trabajando con las autoridades

gubernamentales competentes y otras partes involucradas para poder desarrollar un plan para completar la construcción del Proyecto. Con anterioridad se habían celebrado acuerdos de espera y mantenimiento de la situación existente con (i) los acreedores del Proyecto hasta el 21 de diciembre de 2015 y (ii) el contratista de ingeniería, procuración y construcción del Proyecto hasta el 30 de marzo de 2015, en ambos casos, sujeto a ciertas condiciones:

- Los acreedores del Proyecto han acordado extender su acuerdo de espera y mantenimiento de la situación existente hasta el 29 de enero de 2015, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones. Si ciertas aprobaciones no se han recibido en o antes del 15 de enero de 2015, la extensión del acuerdo de espera y mantenimiento expirará en esa fecha.
- El acuerdo de espera y mantenimiento de la



## **Página 50:**

# **Un análisis de los 10 CKD's con mayores rendimientos al 31- 03- 2016**



situación existente celebrados con el Contratista EPC del Proyecto ha expirado. Mareña continúa en discusiones con el Contratista EPC del Proyecto para extender dicho acuerdo.

- Como se ha señalado en comunicados anteriores, los compradores de energía previamente han confirmado su apoyo continuo al Proyecto y su buena disposición para prorrogar ciertas fechas críticas relevantes bajo los contratos de compra de energía.

- A fin de que Mareña continúe con el desarrollo y construcción del Proyecto, los temas pendientes del Proyecto deben ser resueltas y las necesidades de fondeo de corto y largo plazo deben de ser atendidas.

Si los asuntos antes mencionados no pueden ser resueltos o si las condiciones necesarias para mantener los acuerdos de suspensión, espera y mantenimiento de la situación existente con los acreedores, el Contratista EPC y los compradores de la energía no pueden ser atendidas, puede darse un mayor impacto adverso en el valor del Proyecto y en la inversión de FIMM en el mismo. Por lo tanto, prevalece una incertidumbre sustancial sobre la probabilidad de recuperación del valor de la inversión del Proyecto, ya que existe un riesgo de que el Proyecto no pueda realizar sus activos y extinguir sus pasivos en el curso ordinario de sus operaciones. Esto puede resultar en un daño futuro para el valor de la inversión, incluyendo una disminución hasta cero.

## GBMECK

### **Prepago por la totalidad del crédito otorgado a Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B.**

CI Banco, S.A. Institución de banca múltiple, división fiduciaria, en su carácter de fiduciario

del fideicomiso irrevocable cib/458 de fecha 29 de julio de 2013 anuncia que el día viernes 4 de diciembre del 2015 se realizó un prepago por la totalidad del crédito otorgado a Grupo Mexicano de desarrollo, S.A.B. a que se refiere el evento relevante publicado con fecha 17 de septiembre del 2013, por la totalidad del capital y los intereses transcurridos hasta ese día. Dichos recursos se distribuirán a los tenedores.

## ICUA2CK

### **Inversiones**

Fideicomiso 2 de Infraestructura Institucional realizó una inversión en dos proyectos de transporte de gas natural, que se encuentran actualmente en fase de construcción, mediante una combinación de deuda y capital, que resulta en la adquisición de una porción minoritaria de las acciones del capital social.

## INFRACK

### **CKD Infraestructura México confirma el cierre de la adquisición del 49% del capital invertido por CDPQ en la plataforma ICA OVT**

El pasado 13 de abril del 2015 se anunció la adquisición por parte de La Caisse de Dépôt et Placement du Québec ("CDPQ"), inversionista canadiense y reconocido administrador de fondos de pensiones, del 49% de ICA Operadora de Vías Terrestres ("OVT"), plataforma operativa creada junto con Empresas ICA ("ICA") para dedicarse a proyectos de transporte en México. OVT posee la concesión de cuatro autopistas de cuota operadas por ICA: Mayab, Rio Verde-Ciudad Valles, el libramiento La Piedad y el túnel de Acapulco.

Recientemente, CKD Infraestructura México formalizó una asociación de largo plazo con CDPQ para juntos impulsar una innovadora plataforma de co-inversión en el sector mexicano de infraestructura y energía. Bajo

dicha asociación, conjuntamente se buscará invertir hasta \$35.1 mil millones de pesos en los próximos cinco años.

El día de hoy CKD Infraestructura México se complace en informar que se ha llevado a cabo el cierre de la adquisición del 49% del capital invertido por CDPQ en la plataforma OVT, la cual inicialmente había sido anunciada el 21 de septiembre de 2015 cuando se creó la plataforma de co-inversión entre CKD Infraestructura México y CDPQ. Ésta inversión es la primera transacción concretada por CKD Infraestructura México.

## LATINCK

### Inversiones Adicionales

LIMVCF III, hace del conocimiento del Público Inversionista que, en seguimiento a las Resoluciones adoptadas el 8 de Mayo de 2013 y el 8 de octubre de 2014 por el Comité Técnico el LMVCIII, el 30 de noviembre de 2015, LIMVCF llevó a cabo una inversión adicional en acciones representativas del Capital Social de Ánima Estudio, S.A.P.I. de C.V. (ÁNIMA). Su vehículo paralelo denominado Latin Idea México Venture Capital Fund III L.P., también ha realizado dicha inversión.

ÁNIMA es una Sociedad Especializada en el desarrollo y producción de animación digital para cine, televisión, entretenimiento en casa y distribución interactiva a nivel global. Con más de 10 años de experiencia, ÁNIMA se ha posicionado como uno de los líderes de la industria de animación en América Latina.

El 07 de diciembre de 2015, LIMVCF llevó a cabo una inversión adicional junto con su vehículo paralelo denominado Latin Idea México Venture Capital Fund III L.P., en acciones representativas del Capital Social de New Tin Linio GMBH ("LINIO") a través del Fideicomiso de Administración e Inversión número 17487-2

cuyo fiduciario es Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria.

LINIO es una plataforma de comercio electrónico que ofrece una amplia gama de productos a precios atractivos y con un claro enfoque a ofrecer un excelente nivel de servicio. LINIO tiene operaciones en México, Colombia, Perú y Venezuela, siendo México su principal centro de operaciones y donde están basadas sus oficinas corporativas.

LIMVCF III", hace del conocimiento del Público Inversionista que, en seguimiento a las Resoluciones adoptadas el 16 de octubre de 2012 y el 08 de octubre de 2014 por el Comité Técnico de LIMVCIII, el 30 de noviembre de 2015, LIMVC III llevó a cabo una inversión adicional en las Obligaciones Convertibles en Acciones Representativas del Capital Social de YELLOWPEPPER HOLDING CORPORATION ("YP"). Su vehículo paralelo denominado Latin Idea México Venture Capital Fund III L.P., también ha realizado dicha inversión.

YP es una empresa innovadora en el sector de transacciones financieras móviles en México y América Latina. YP utiliza su propia plataforma móvil para facilitar transacciones entre consumidores e instituciones financieras y, proveedores de servicios.

## NEXX6CK

### Inversión por parte del fideicomiso

Anunció la formalización de una inversión inicial en Portafolio Inmobiliario Estrella, S.A.P.I. de C.V. por la cantidad de MXN\$120 millones. Una vez que se cumplan ciertas condiciones realizará inversiones adicionales en el portafolio hasta por MXN\$506 millones.

En paralelo el fondo nexxus capital Private Equity Fund VI, L.P. invertirá a prorrata hasta MXN\$494 millones adicionales, resultando en una inversión de ambos vehículos de hasta \$1,000 millones de pesos.

El portafolio está enfocado en la adquisición, desarrollo, reposicionamiento y renta de activos comerciales, industriales y de usos mixtos, el cual estará operado por ZKC, un desarrollador y operador inmobiliario con más de 13 años de experiencia en el sector.

## NEXXCK

### Comunicado

Nexxus Capital anuncia que ha formalizado la adquisición de Inversionistas en Restaurantes de Carnes y Cortes, S. de R.L. de C.V. (“IRCC”), una subsidiaria de International Meal Company Alimentação, S.A., una plataforma de restaurantes multimarca especializada en el sector de comida casual.

IRCC opera 51 ubicaciones propias y 24 franquicias de restaurantes de comida casual principalmente en la Ciudad de México y con presencia en 17 estados de la República Mexicana. IRCC cuenta con 4 marcas bien posicionadas en el sector de restaurantes de comida casual: La Mansión, Gino’s, Casa Ávila y Bistrot Mosaico.

## PLANICK

### Inversión en empresa promovida

El día 10 de septiembre de 2015, el Fideicomiso Emisor comenzó, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y a través de un Vehículo de Inversión constituido con CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, , División Fiduciaria, bajo el fideicomiso identificado

como F/00981, la inversión de capital para la adquisición de un predio ubicado en el Municipio de Monterrey, Estado de Nuevo León y llevar a cabo el desarrollo y construcción de un proyecto comercial y de uso mixto sobre el mismo, con una inversión total de aproximadamente MXN\$808,000 millones.

## PMCAPCK

### Inversión

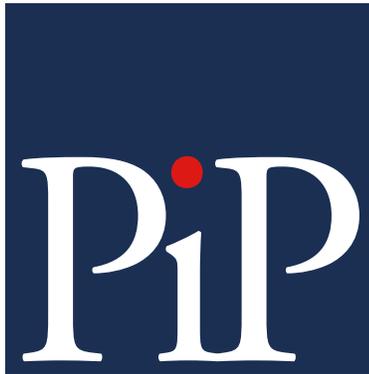
Promecap Capital de Desarrollo II”, por medio del presente y haciendo referencia al evento relevante publicado el pasado 8 de septiembre de 2015, hace del conocimiento del público inversionista que el día 30 de octubre de 2015 se obtuvieron las autorizaciones gubernamentales necesarias para la adquisición de un portafolio de inmuebles ubicados en el estado de Quintana Roo, por lo que dicha inversión en activos se perfeccionó.

## PMCPCK

Fideicomiso Promecap capital de desarrollo, hace del conocimiento del público inversionista que el día 17 de diciembre de 2014 realizó una inversión en deuda consistente en el otorgamiento de una línea de crédito por hasta \$100 millones de pesos a una empresa en el sector de servicios financieros.

## DESINVERSIÓN

Fideicomiso Promecap capital de desarrollo, hace del conocimiento al público inversionista que el día 22 de enero de 2015 cedió la totalidad de sus derechos respecto de un fideicomiso propietario de ciertos créditos hipotecarios vigentes y vencidos adquiridos en agosto de 2011.



Corporación multinacional líder en valuaciones a precios razonables (fair value), oficiales e independientes de activos financieros en Latinoamérica. **PiP** produce más de 100,000 precios diarios de valuación de instrumentos financieros, para los cinco países en los que tiene presencia.

## **Nuevos Productos y Servicios**

- 1. Perfilamiento de Instrumentos para Práctica de Ventas**
- 2. Portafolios de Referencia (Policy Benchmarks)**
- 3. Razonabilidad de precios (Rate Reasonability)**
- 4. Administración de Activos y Pasivos**
- 5. Liquidez**

Bosque de Ciruelos 180 - 8, Col. Bosques de las Lomas,  
C.P. 11700, México, D.F.  
[www.piplatam.com](http://www.piplatam.com)

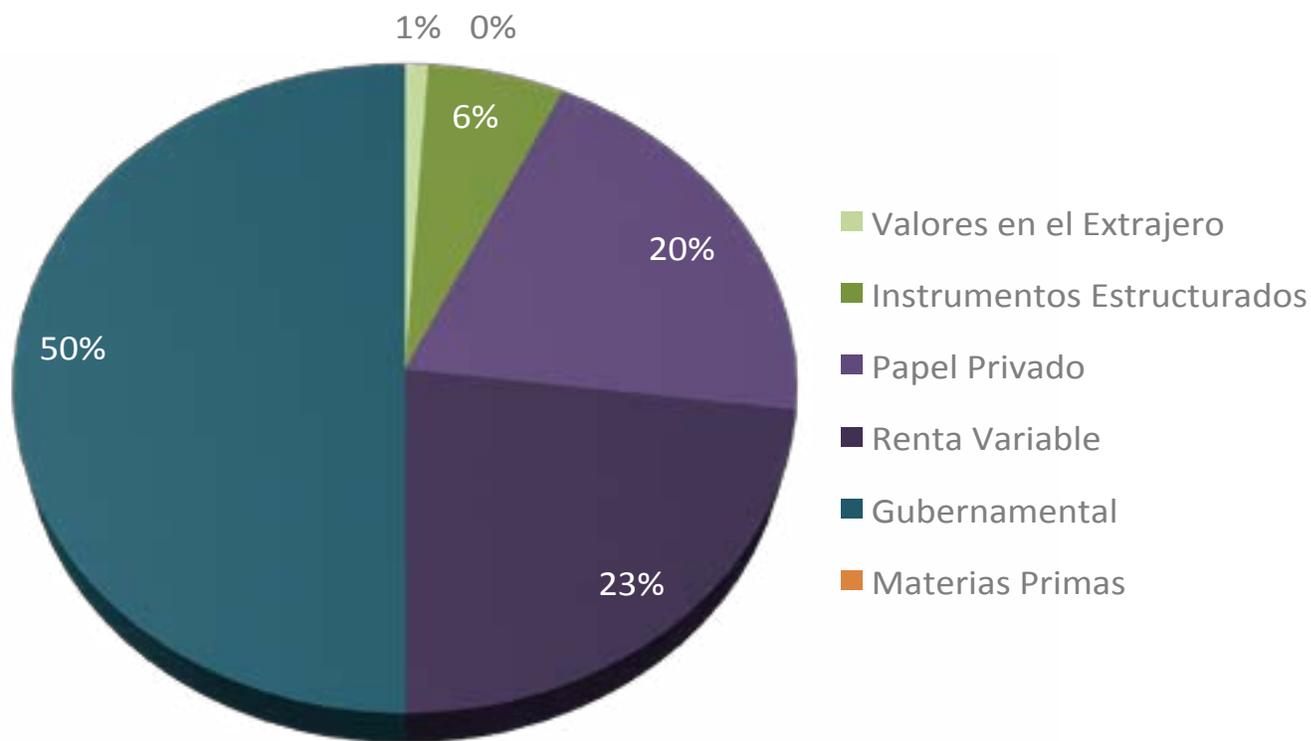
# Inversiones de las Afore



### Composición del Portafolio de Inversiones Global

Las SIEFORES invierten en el Mercado Financiero a través de diversos instrumentos según los tipos inversión y límites autorizados por Consar. Tienen diferentes alternativas de

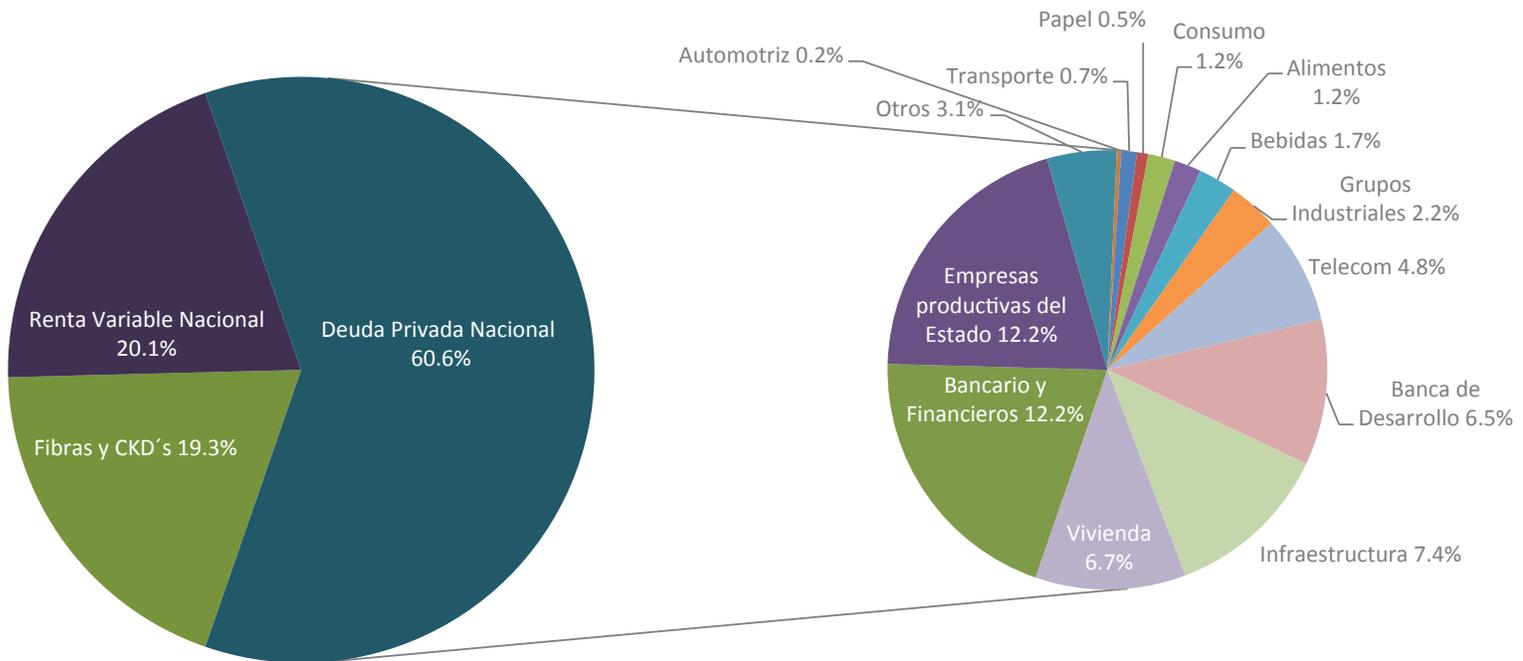
inversión: renta fija, variable, papel privado, instrumentos estructurados, valores en el extranjero y materias primas.



Fuente: Amafore con cifras a diciembre del 2015.

## Inversiones en el Sector Productivo del País

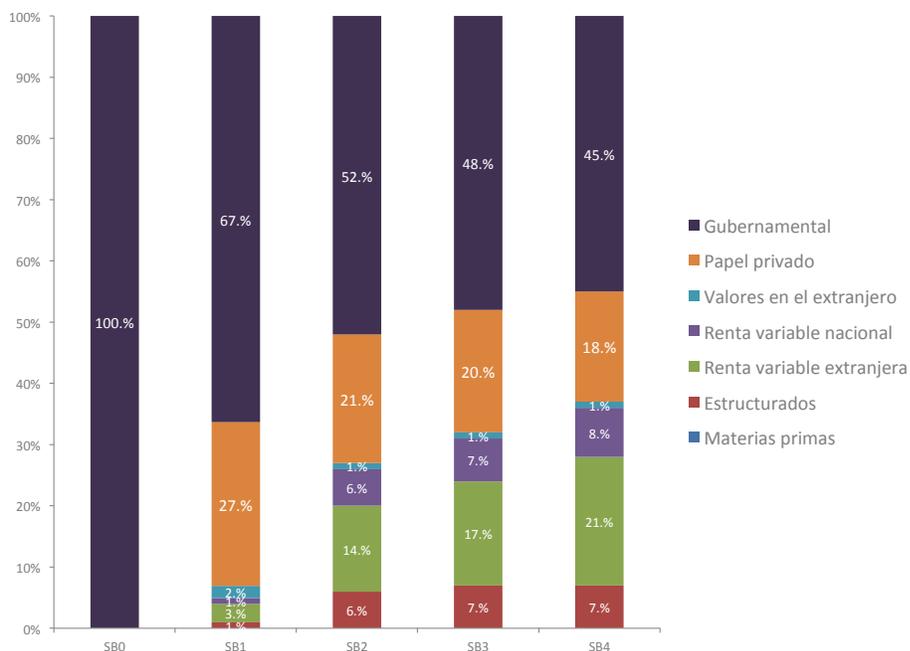
Las Afore, siendo las administradoras de variable (acciones), Fibras y CKD's, deuda las cuentas de ahorro de los trabajadores privada de empresas que pertenecen a mexicanos, diversifican su inversión en diferentes sectores económicos en el país. diferentes instrumentos tales como: renta



Fuente: Amafore con cifras a diciembre del 2015.

### Composición del Portafolio de Inversión por Tipo de Instrumento

Se muestra la estructura de cada SIEFORE, cuyas asignaciones de instrumentos respetan los límites regulatorios indicados en las disposiciones de régimen de inversiones emitidas por la Consar.



### Inversión en Renta Variable vs Límites Regulatorios

Se muestra la participación de instrumentos de Renta Variable en cada SIEFORE en relación con los límites regulatorios. Podemos observar que todas las SIEFORES tienen inversiones inferiores a los límites establecidos.



Fuente: Amafore con cifras a diciembre del 2015.

# CARACTERÍSTICAS DE LAS **EMISIONES**

# CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES EN BIENES RAÍCES

CECADE	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha del Estado Financiero	Monto Colocado	Inversiones Realizadas	Precios al 31/12/2015
AMBCK 10	30/07/10	30/07/20	Al 31/12/2015	\$3,300,000,000	\$105,890,905	8.72
PLACK 10	24/08/10	24/08/20	Al 31/12/2015	\$3,095,000,000	\$3,831,192,437	1.04
ARTHACK 10	20/10/10	21/10/20	Al 31/12/2015	\$2,440,000,000	\$3,434,224,615	115.83
VERTXCK 11	14/03/11	14/03/21	Al 31/12/2015	\$1,671,135,000	\$1,376,440,150	105.82
CI3CK 11	04/04/11	27/03/17	Al 31/12/2015	\$1,530,000,000	\$1,120,579,200	97.22
IGSCK 11	04/10/11	04/10/21	Al 31/12/2015	\$575,000,000	\$568,265,467	63.20
MRPCK 12	30/03/12	31/03/27	Al 31/12/2015	\$5,000,000,000.00	\$3,568,380,619	105.00
PLANICK 12	18/05/12	18/05/21	Al 31/12/2015	\$2,475,200,000	\$2,496,904,121	115.31
IGSCK 11-2	04/10/11	04/10/21	Al 31/12/2015	\$513,000,000	\$598,095,949	106.13
FINSACK 12	28/09/12	28/09/21	Al 31/12/2015	\$2,750,000,000	\$3,998,232,823	138.18
ARTCK 13	11/10/13	11/10/23	Al 31/12/2015	\$552,900,000.00	\$2,602,722,304	138,861.58
ARTCK 13-2	11/10/13	11/10/23	Al 31/12/2015	\$1,007,000,000	\$2,602,722,304	35,362.86
WSMXCK 13	10/10/13	10/10/23	Al 31/12/2015	\$4,370,000,000.00	\$3,025,182,357	55,260.31
F1CC 15	26/06/15	26/06/23	Al 31/12/2015	\$6,000,000,000	\$0	100.98
ARTH4CK 15	13/11/15	12/11/25	Al 31/12/2015	\$704,614,300	\$0	100.34
ARTH4CK 15-2	13/11/15	12/11/25	Al 31/12/2015	\$359,077,200	\$0	100.34
FINWSCK 15	13/11/15	12/11/25	Al 31/12/2015	\$1,000,000,000	\$285,305,424	100,320.88
VTX2CK 15	23/12/15	23/12/15	Al 31/12/2015	\$609,200,000	\$0	100.06

# CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES EN INFRAESTRUCTURA

CECADE	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha del Estado Financiero	Monto Colocado	Inversiones Realizadas	Precios al 31/12/2015
RCOCB 09	02/10/09	02/04/38	Al 31/12/2015	\$6,549,620,000	\$15,322,877,047	172.94
FIMMCK 09	17/12/09	24/11/36	Al 31/12/2015	\$3,415,000,000	\$1,242,240,000	88.40
FISECK 10	13/12/10	13/12/20	Al 31/12/2015	\$4,002,200,000	\$4,367,942,818	117.66
ICUADCK 10	23/12/10	22/12/25	Al 31/12/2015	\$2,736,900,000	\$3,847,357,324	138.23
MHNOSCK 10	24/12/10	24/12/40	Al 31/12/2015	\$1,000,000,000	\$623,688,306	84.39
GBMICK 12	03/09/12	02/09/22	Al 31/12/2015	\$750,900,000	\$3,394,379,968	15,722.25
ICUA2CK 14	14/08/14	06/08/29	Al 31/12/2015	\$2,000,000,000	\$1,058,599,277	96.49
PRANACK 15	29/04/15	28/04/25	Al 31/12/2015	\$112,620,000	\$0	99.37
PRANACK15-2	29/04/15	28/04/25	Al 31/12/2015	\$2,887,380,000	\$0	99.21
INFRACT 15	18/08/15	18/08/65	Al 31/12/2015	\$3,443,000,000	\$1,678,161,115	98.61
RIVERCK 15	18/12/15	18/12/25	Al 31/12/2015	\$2,500,000,000	\$0	100.09

# CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES EN INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS

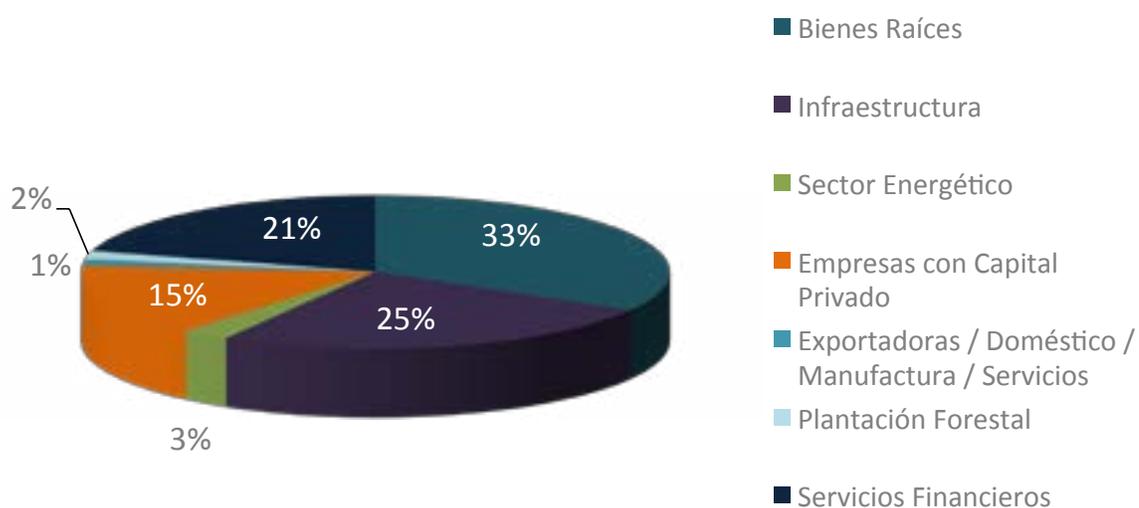
CECADE	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha del Estado Financiero	Monto colocado	Inversiones Realizadas	Precios al 31/12/2015
AGSACB 08	03/07/08	03/07/28	Al 31/12/2015	\$1,650,000,000	\$3,516,486,000	262.11
MIFMXCK 09	05/11/09	05/11/19	Al 31/12/2015	\$1,352,051,800	\$1,340,900,496	108.50
ADMEXCK 09	23/12/09	23/12/19	Al 31/12/2015	\$1,161,000,000	\$1,644,152,000	157.19
NEXXCK 10	04/03/10	03/03/20	Al 31/12/2015	\$2,655,047,200	\$2,653,950,643	110.41
PMCPCK 10	02/08/10	02/08/20	Al 31/12/2015	\$2,503,100,000	\$1,446,925,241	48.41
EMXCK 11	03/03/11	03/03/21	Al 31/12/2015	\$1,530,430,000	\$853,293,079	97.69
LATINCK 12	12/07/12	12/07/22	Al 31/12/2015	\$650,000,000	\$617,697,211	134.07
AGCCK 12	03/07/12	03/07/22	Al 31/12/2015	\$552,800,000	\$1,026,283,000	45.92
NGCFICK 15	25/09/15	24/09/25	Al 31/12/2015	\$800,000,000	\$0	100,716.60
PBFF1CK 12	02/08/12	02/08/22	Al 31/12/2015	\$536,250,000	\$1,154,389,111	97.20
CSCCK 12	05/11/12	04/05/20	Al 31/12/2015	\$6,736,500,000	\$7,193,680,870	117.38
CS2CK 15	28/09/15	27/09/24	Al 31/12/2015	\$2,550,000,000	\$0	100.66
AXISCK 12	14/12/12	14/12/22	Al 31/12/2015	\$2,700,400,000	\$1,608,719,910	8,982.13
NEXX6CK 13	27/06/13	27/06/23	Al 31/12/2015	\$816,300,000	\$713,106,321	69,283.11
GBMECK 13	15/08/13	15/08/18	Al 31/12/2015	\$1,300,000,000	\$496,215,997	34.63
ACONCK 14	23/05/14	23/05/24	Al 31/12/2015	\$400,000,000	\$109,992,045	97,952.80
PMCAPCK 14	19/12/14	19/12/24	Al 31/12/2015	\$700,000,000	\$1,161,959,427	5,237.95
EXICK 14	05/12/14	05/12/24	Al 31/12/2015	\$163,800,000	\$614,285,685	72,116.37
DATCK 14	09/12/14	09/12/24	Al 31/12/2015	\$407,300,000	\$1,372,332,000	56,528.48
DATPCK 14	09/12/14	09/12/24	Al 31/12/2015	\$41,130,000	\$27,734,000	10,077.14
AXIS2CK 14	21/10/14	06/08/29	Al 31/12/2015	\$1,200,000,000	\$1,106,401,295	75.90
AXIS2CK 14-2	03/11/14	01/11/24	Al 31/12/2015	\$750,000,000	\$0	102.74
FFLA1CK 15	02/03/15	02/03/29	Al 31/12/2015	\$656,330,000	\$348,427,359	9,139.92
FFLA2CK 15	27/07/15	27/07/29	Al 31/12/2015	\$400,000,000	\$0	10,124.37
ABJCK 15	01/10/15	30/09/25	Al 31/12/2015	\$105,500,000	\$0	100.79
ABJCK 15-2	01/10/15	30/09/25	Al 31/12/2015	\$609,400,000	\$0	100.79
IGNIACK 15	07/11/15	07/11/25	Al 31/12/2015	\$300,000,000	\$0	100,320.19
FFLA3CK 15	23/12/15	24/12/29	Al 31/12/2015	\$200,000,000	\$0	10,006.94
FFLA4CK 15	23/12/15	24/12/29	Al 31/12/2015	\$780,000,000	\$0	10,007.16
LIVCK 15	23/12/15	19/12/25	Al 31/12/2015	\$576,000,000	\$0	100.05

Monto en circulación



# Monto en Circulación

Sectores Objetivo	Subsectores	Monto en Circulación	%
Bienes Raíces	Bienes Raíces	\$31,509,042,948	33.34
Infraestructura	Infraestructura	\$23,708,808,446	25.09
Infraestructura	Sector Energético	\$2,502,610,468	2.65
Industrial y de Servicios	Empresas con Capital Privado	\$14,372,634,704	15.21
Industrial y de Servicios	Exportadoras / Doméstico / Manufactura / Servicios	\$1,287,962,882	1.36
Industrial y de Servicios	Plantación Forestal	\$1,650,000,000	1.75
Industrial y de Servicios	Servicios Financieros	\$19,479,741,489	20.61

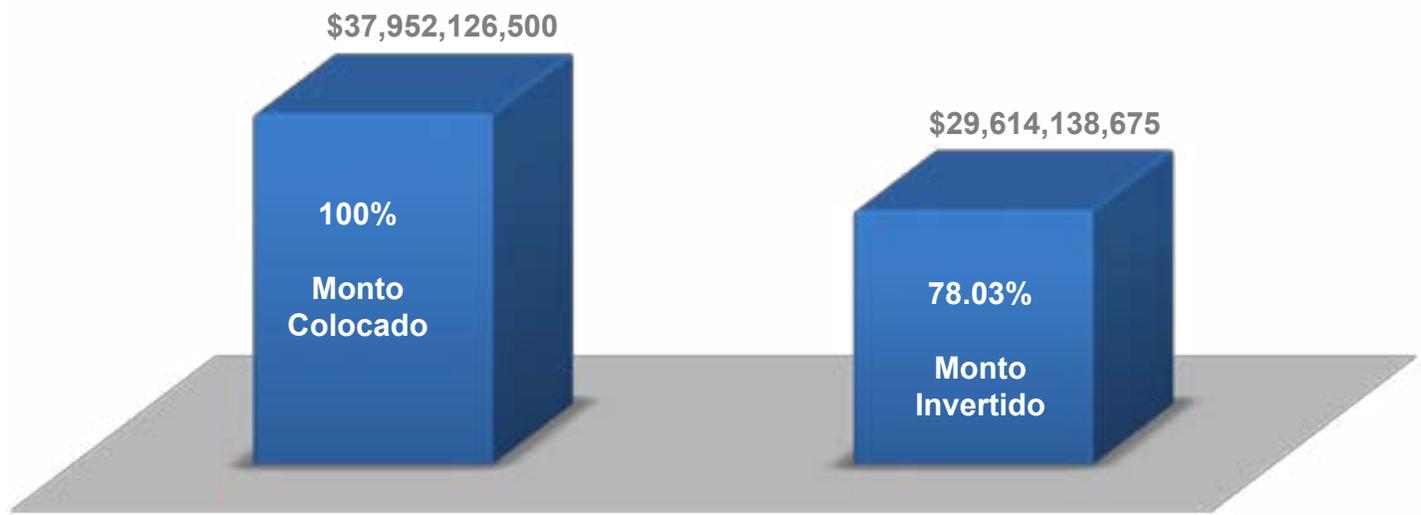


# Importe colocado vs Importe invertido por sector



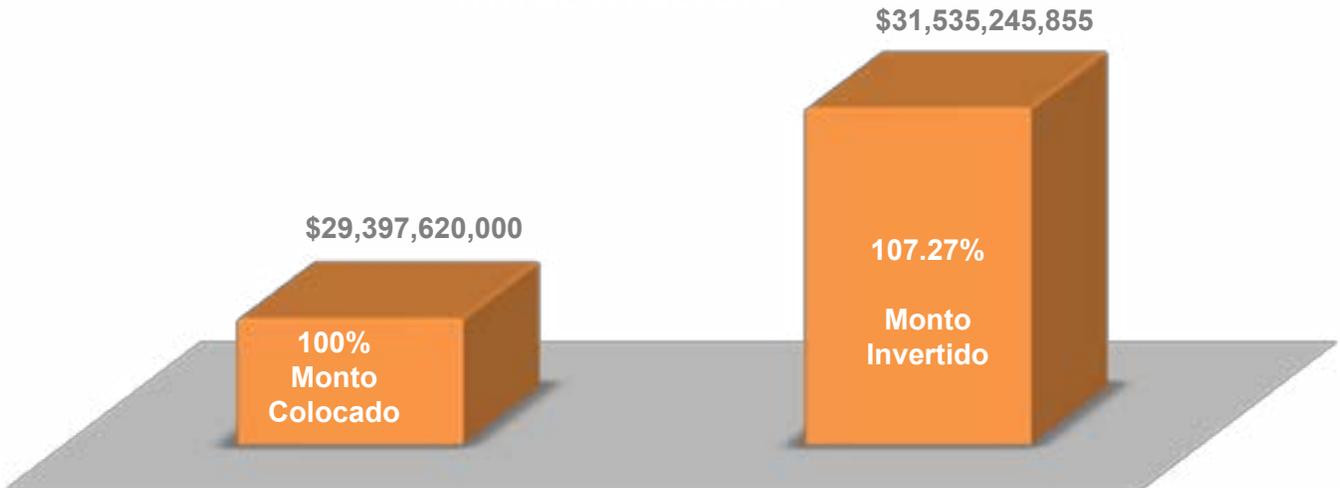
## BIENES RAÍCES

En el cuarto trimestre el sector tuvo una participación del 78.03% de las inversiones con respecto al monto colocado, dicho ritmo de inversión fue menor al de los otros sectores.



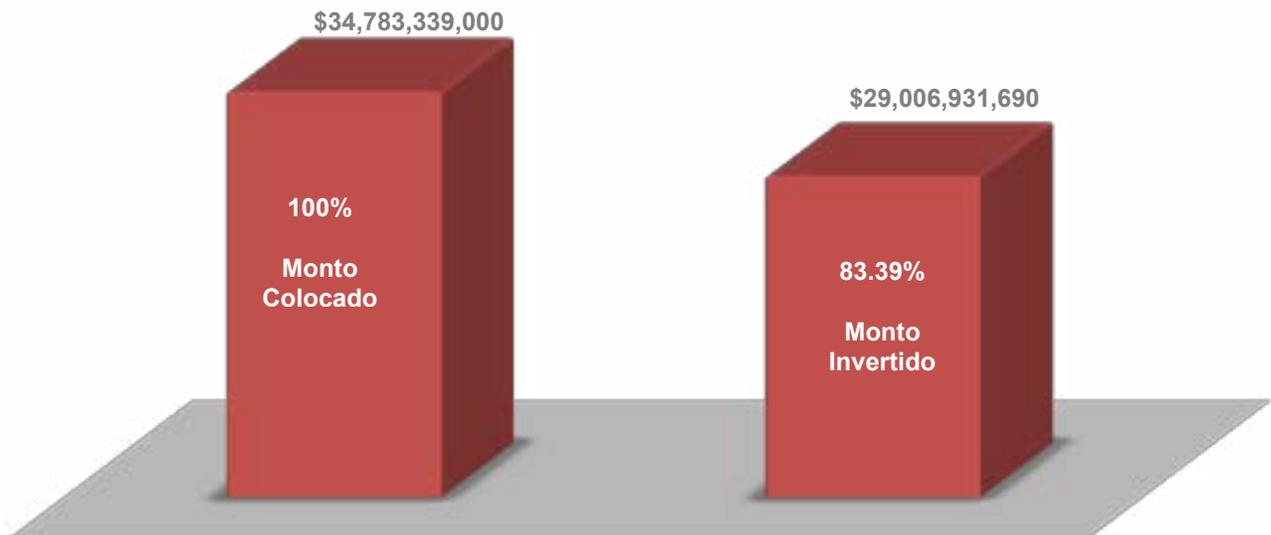
# INFRAESTRUCTURA

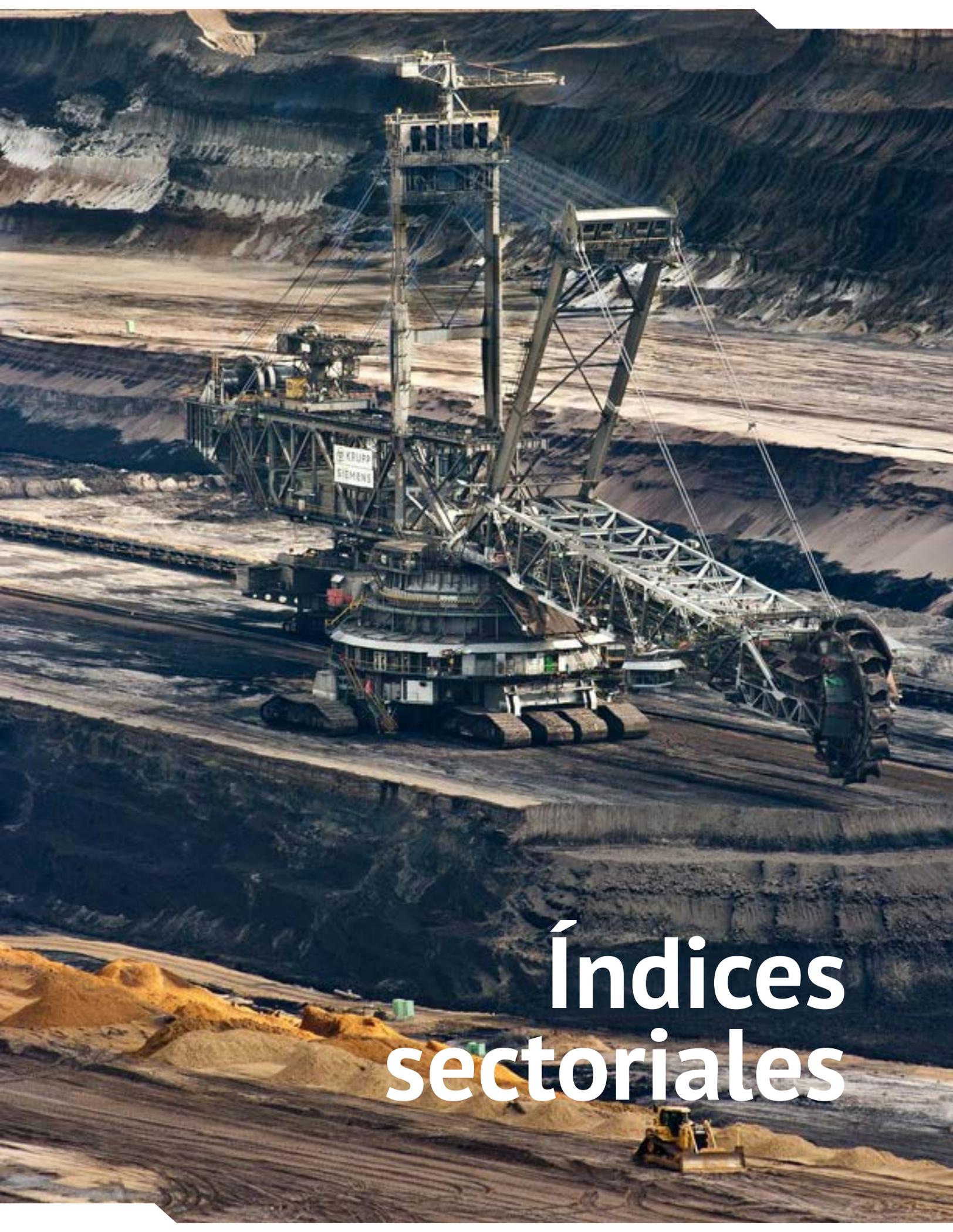
De los MXN\$29.3 mil millones colocados, lleva invertido un 107.27% del monto colocado, esto se explica principalmente por el CKD RCO el cual ha realizado inversiones por el equivalente a 2.3 veces el monto colocado.



# INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS

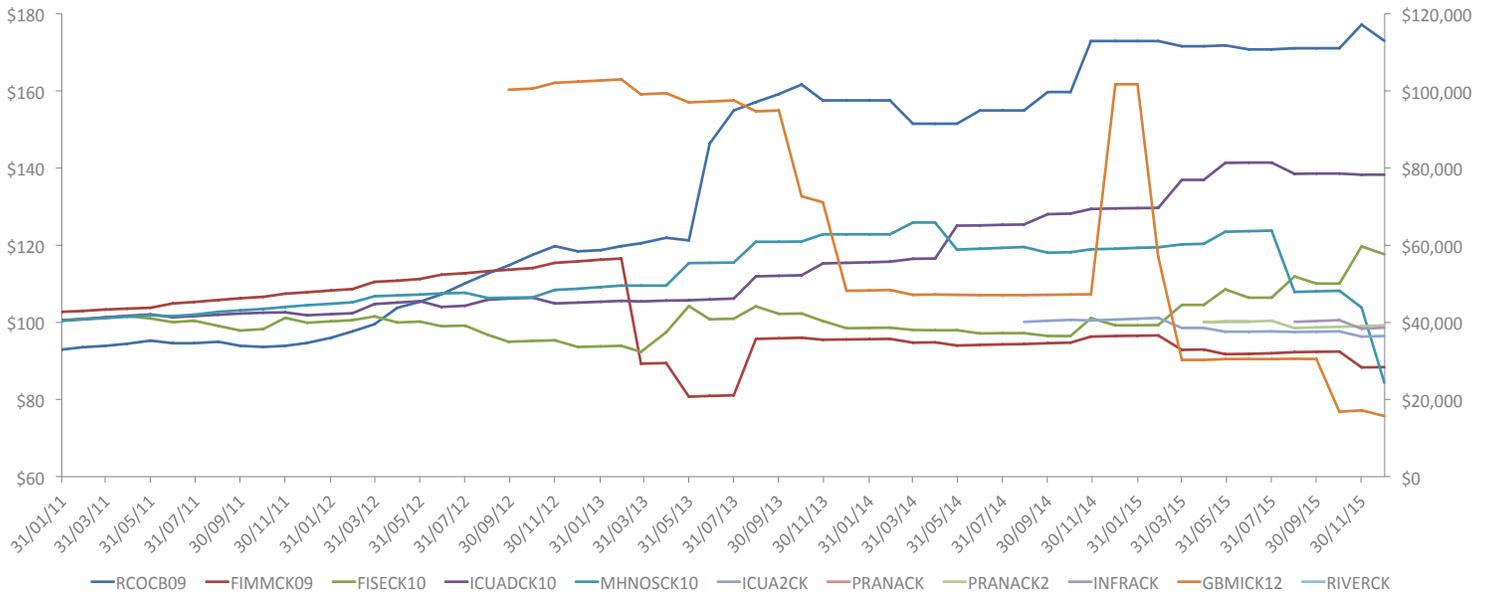
De un total colocado por MXN\$34.7 mil millones, es el segundo sector con mayor ritmo en sus inversiones, con un 83.39% sobre el importe colocado.



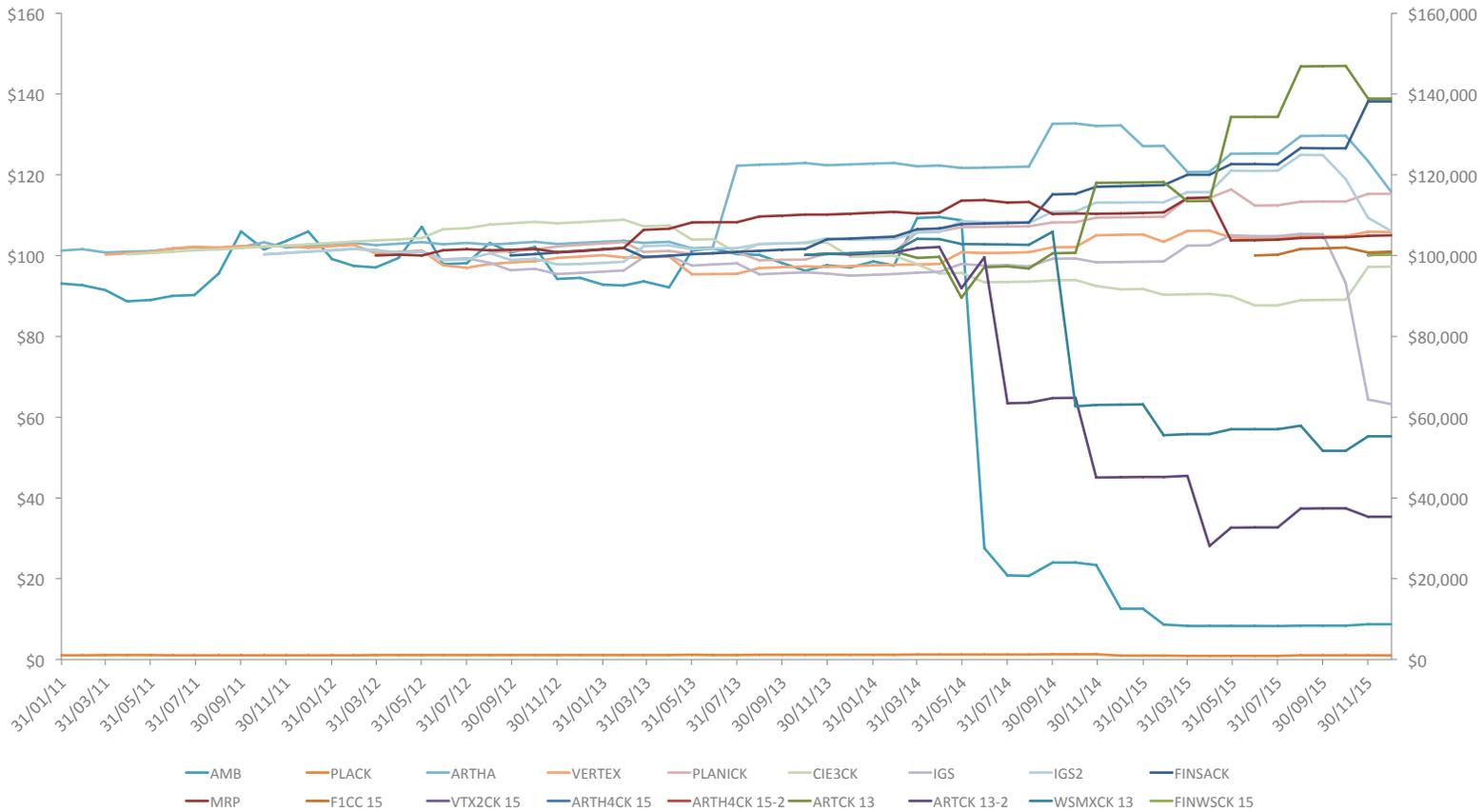


# Índices sectoriales

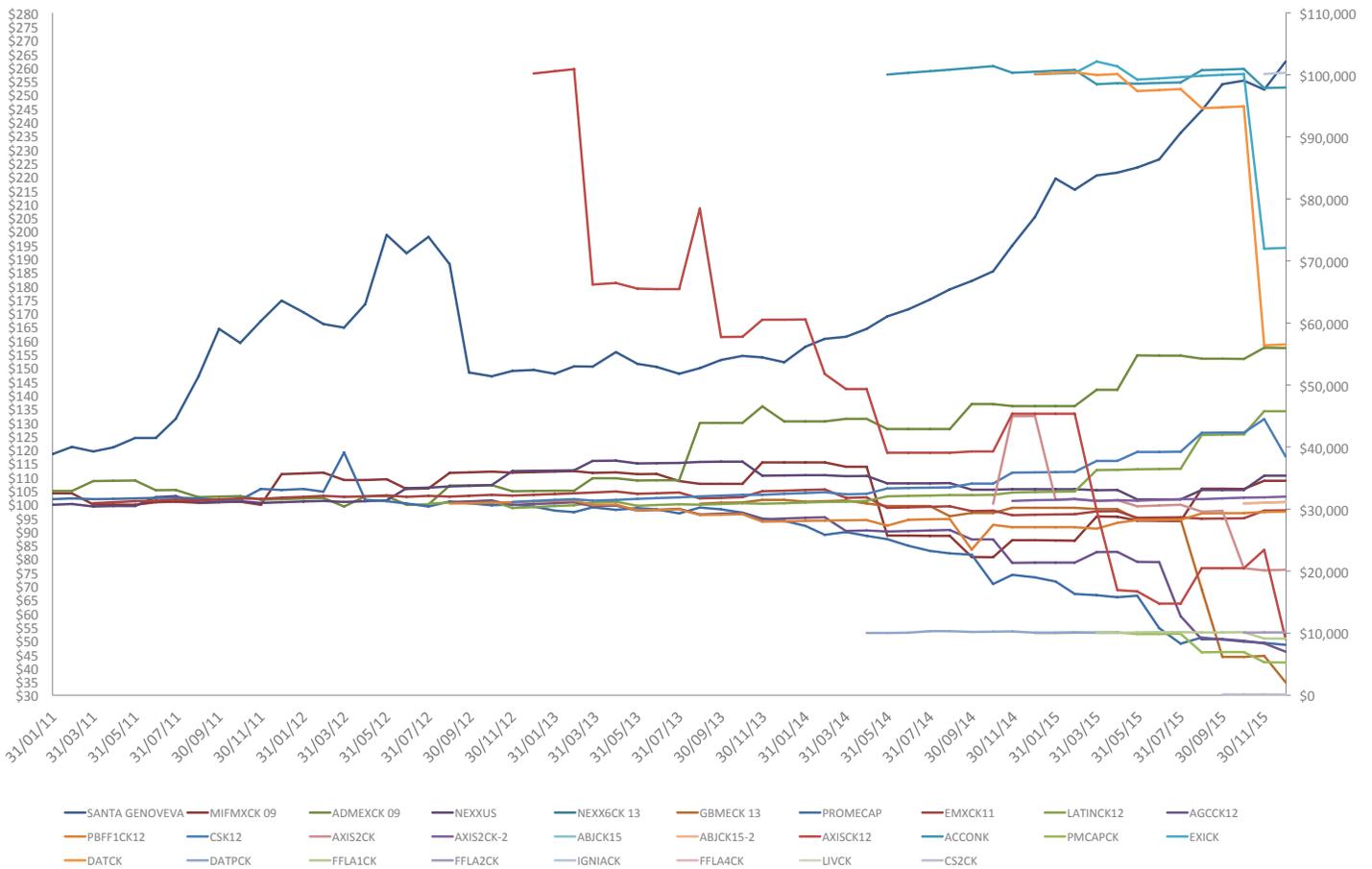
# INFRAESTRUCTURA



# BIENES RAÍCES



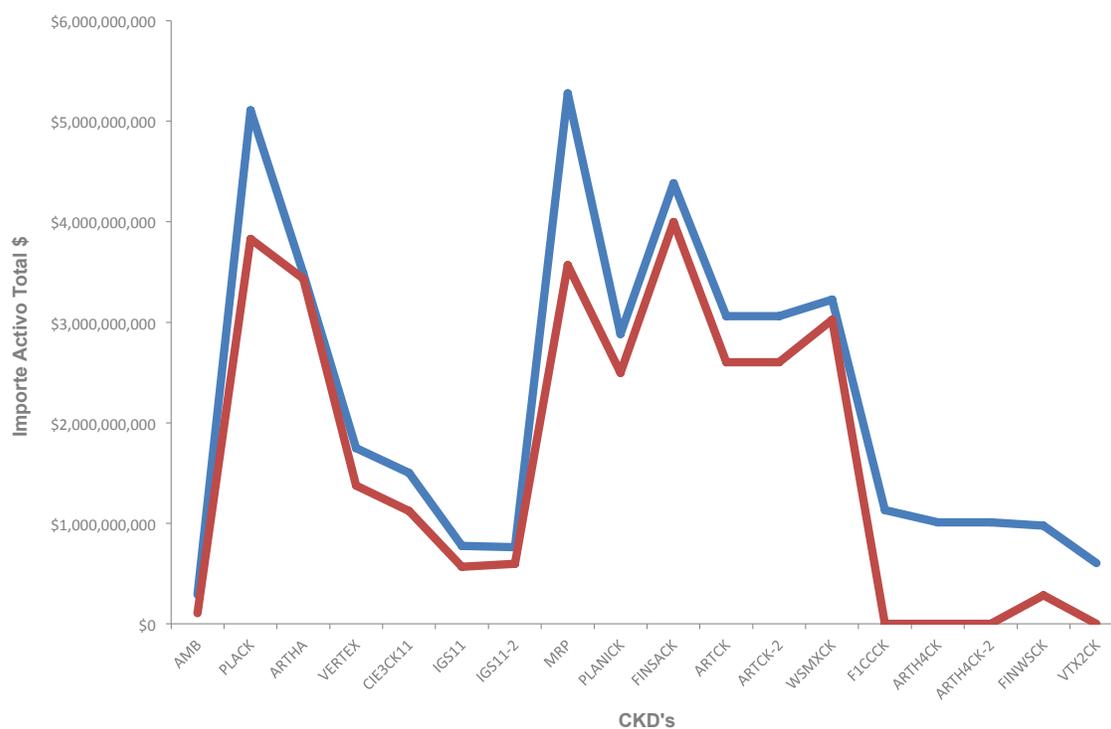
# INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS





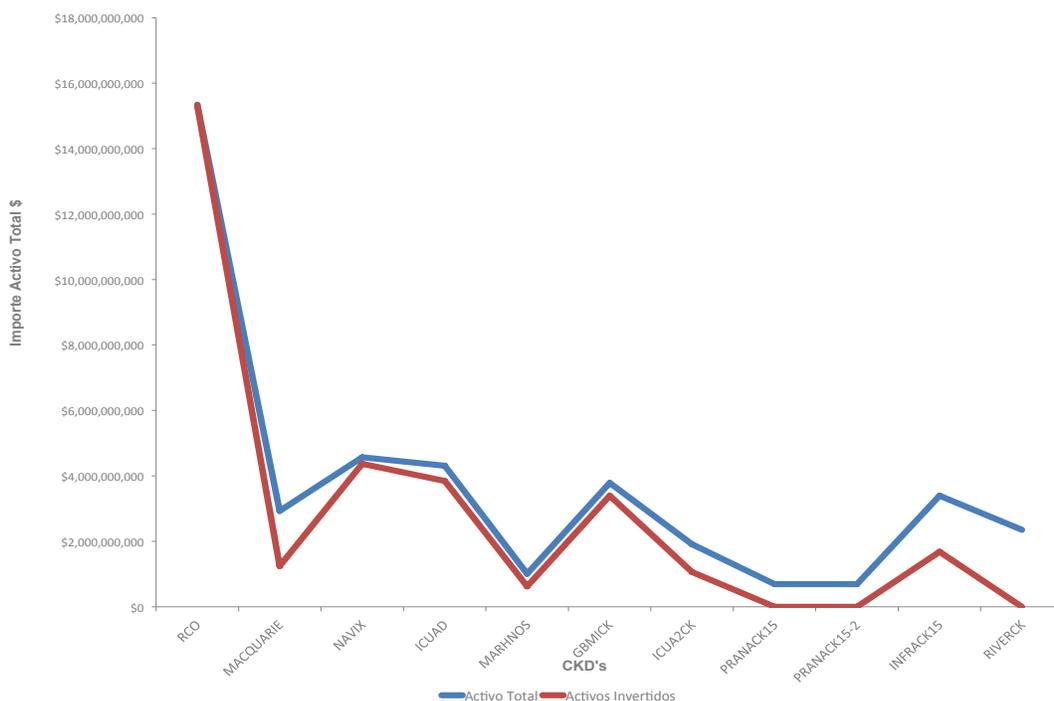
# INDICADORES FINANCIEROS

CKD'S	Activo Total	Activos invertidos	% A. Invertido A. Total
AMB	\$289,171,278	\$105,890,905	36.6%
PLACK	\$5,110,103,088	\$3,831,192,437	75.0%
ARTHA	\$3,487,846,723	\$3,434,224,615	98.5%
VERTEX	\$1,747,150,921	\$1,376,440,150	78.8%
CIE3CK11	\$1,501,812,600	\$1,120,579,200	74.6%
IGS11	\$776,560,857	\$568,265,467	73.2%
IGS11-2	\$760,442,237	\$598,095,949	78.7%
MRP	\$5,278,655,948	\$3,568,380,619	67.6%
PLANICK	\$2,882,797,574	\$2,496,904,121	86.6%
FINSACK	\$4,385,455,972	\$3,998,232,823	91.2%
ARTCK	\$3,062,476,696	\$2,602,722,304	85.0%
ARTCK-2	\$3,062,476,696	\$2,602,722,304	85.0%
WSMXCK	\$3,226,959,265	\$3,025,182,357	93.7%
F1CCCK	\$1,132,339,963	\$0	0.0%
ARTH4CK	\$1,007,947,503	\$0	0.0%
ARTH4CK-2	\$1,007,947,503	\$0	0.0%
FINWSCK	\$977,833,804	\$285,305,424	29.2%
VTX2CK	\$602,172,014	\$0	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$37,712,197,321</b>	<b>\$29,328,833,251</b>	<b>77.8%</b>



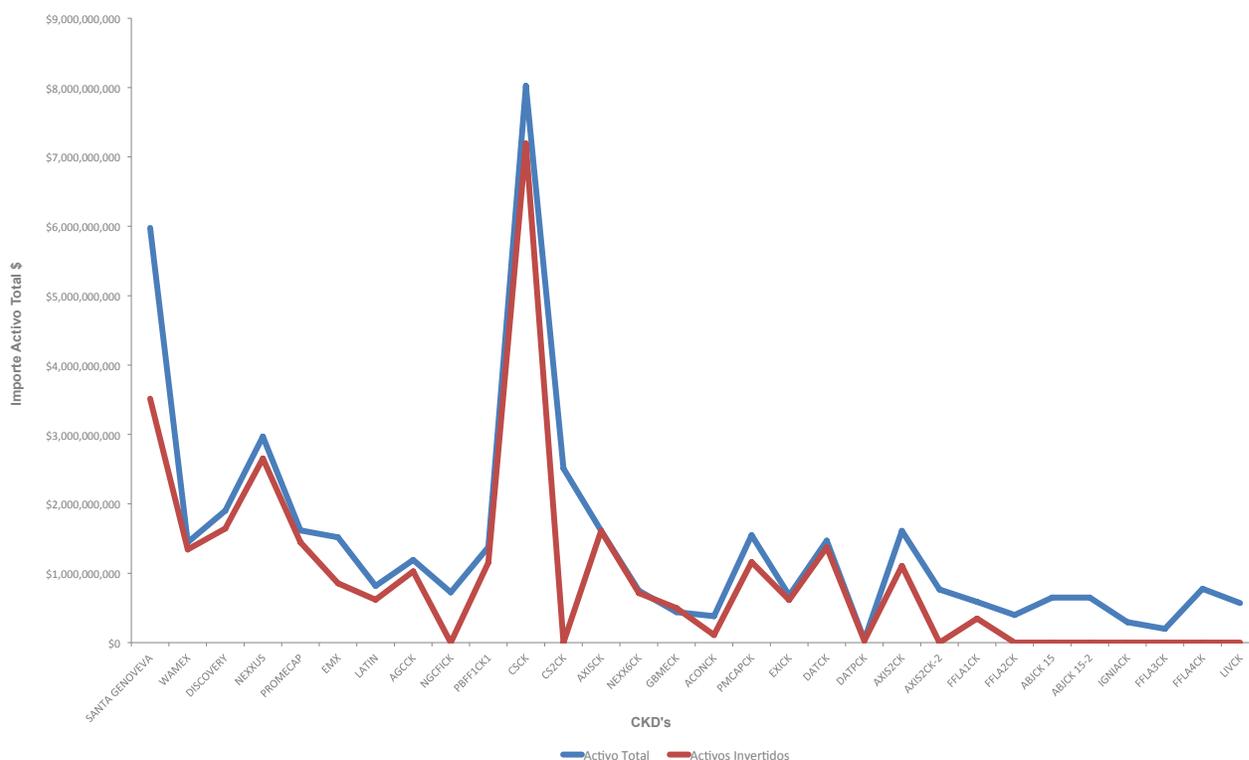
## Relación de Activos invertidos a Activos totales del Sector de Bienes Raíces

CKD'S	Activo Total	Activos invertidos	% A.Invertido A.Total
RCO	\$15,347,653,848	\$15,322,877,047	99.8%
MACQUARIE	\$2,926,442,000	\$1,242,240,000	42.4%
NAVIX	\$4,565,461,177	\$4,367,942,818	95.7%
ICUAD	\$4,311,403,187	\$3,847,357,324	89.2%
MARHNOS	\$1,005,691,764	\$623,688,306	62.0%
GBMICK	\$3,785,749,569	\$3,394,379,968	89.7%
ICUA2CK	\$1,913,279,372	\$1,058,599,277	55.3%
PRANACK15	\$687,800,820	\$0	0.0%
PRANACK15-2	\$687,800,820	\$0	0.0%
INFRACK15	\$3,396,887,476	\$1,678,161,115	49.4%
RIVERCK	\$2,350,155,281	\$0	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$40,978,325,314</b>	<b>\$31,535,245,855</b>	<b>77.0%</b>

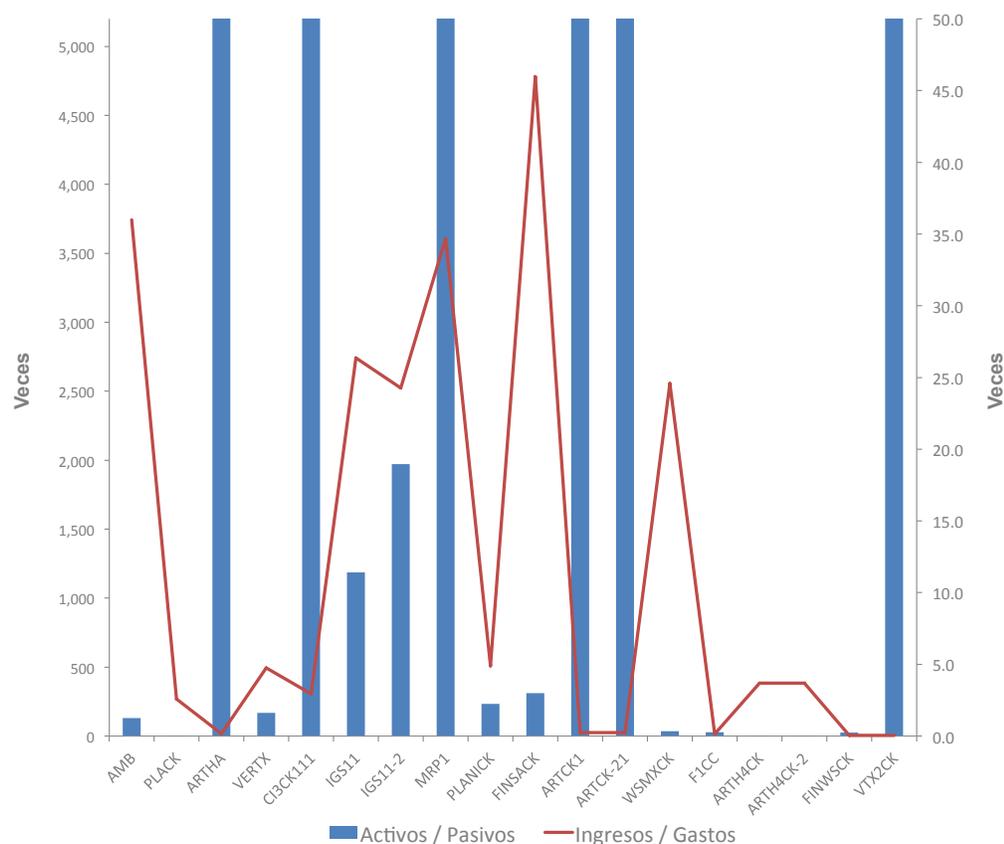


## Relación de Activos invertidos a Activos totales del Sector de Infraestructura

CKD'S	Activo Total	Activos invertidos	% A.Invertido A.Total
SANTA GENOVEVA	\$5,977,286,000	\$3,516,486,000	58.8%
WAMEX	\$1,444,054,477	\$1,340,900,496	92.9%
DISCOVERY	\$1,900,507,000	\$1,644,152,000	86.5%
NEXXUS	\$2,971,221,653	\$2,653,950,643	89.3%
PROMECAP	\$1,616,461,465	\$1,446,925,241	89.5%
EMX	\$1,515,920,696	\$853,293,079	56.3%
LATIN	\$817,891,574	\$617,697,211	75.5%
AGCCK	\$1,191,860,000	\$1,026,283,000	86.1%
NGCFCK	\$723,218,000	\$0	0.0%
PBFF1CK	\$1,376,494,837	\$1,154,389,111	83.9%
CSCK	\$8,025,052,067	\$7,193,680,870	89.6%
CS2CK	\$2,508,321,388	\$0	0.0%
AXISCK	\$1,614,618,843	\$1,608,719,910	99.6%
NEXX6CK	\$748,246,277	\$713,106,321	95.3%
GBMECK	\$439,735,365	\$496,215,997	112.8%
ACONCK	\$380,918,663	\$109,992,045	28.9%
PMCAPCK	\$1,549,113,038	\$1,161,959,427	75.0%
EXCK	\$678,541,374	\$614,285,685	90.5%
DATCK	\$1,468,150,000	\$1,372,332,000	93.5%
DATPCK	\$38,894,000	\$27,734,000	71.3%
AXIS2CK	\$1,609,604,609	\$1,106,401,295	68.7%
AXIS2CK-2	\$764,632,539	\$0	0.0%
FFLA1CK	\$586,070,874	\$348,427,359	59.5%
FFLA2CK	\$396,743,287	\$0	0.0%
ABJCK 15	\$649,323,258	\$0	0.0%
ABJCK 15-2	\$649,323,258	\$0	0.0%
IGNIACK	\$295,858,357	\$0	0.0%
FFLA3CK	\$199,474,764	\$0	0.0%
FFLA4CK	\$777,394,986	\$0	0.0%
LIVCK	\$569,817,613	\$0	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$43,484,750,262</b>	<b>\$29,006,931,690</b>	<b>66.7%</b>

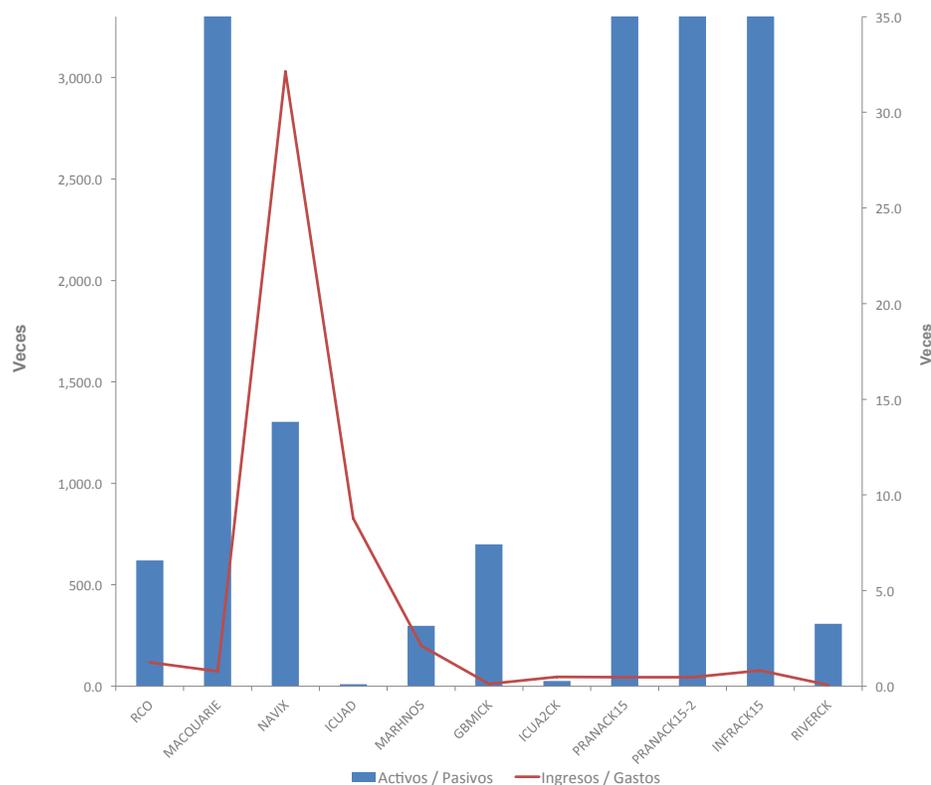


CKD'S	Activos	Ingresos
	Pasivos	Gastos
AMB	130.2	36.0
PLACK	2.8	2.6
ARTHA	3,487,846,723.0	0.2
VERTX	168.6	4.8
CI3CK11 <sup>1</sup>	1,501,812,600.0	2.9
IGS11	1,185.8	26.4
IGS11-2	1,972.2	24.3
MRP <sup>1</sup>	5,278,655,948.0	34.7
PLANICK	234.5	4.9
FINSACK	310.9	46.0
ARTCK <sup>1</sup>	3,062,476,696.0	0.3
ARTCK-2 <sup>1</sup>	3,062,476,696.0	0.3
WSMXCK	34.6	24.6
FICC	29.0	0.1
ARTH4CK	1.0	3.7
ARTH4CK-2	1.0	3.7
FINWSCK	26.5	0.0
VTX2CK	602,172,014.0	0.1
<b>TOTAL</b>	<b>1,261,020,979.4</b>	<b>14.8</b>



# Relación de Activos totales a Pasivos totales y de Ingresos a Gastos del Sector de Bienes Raíces

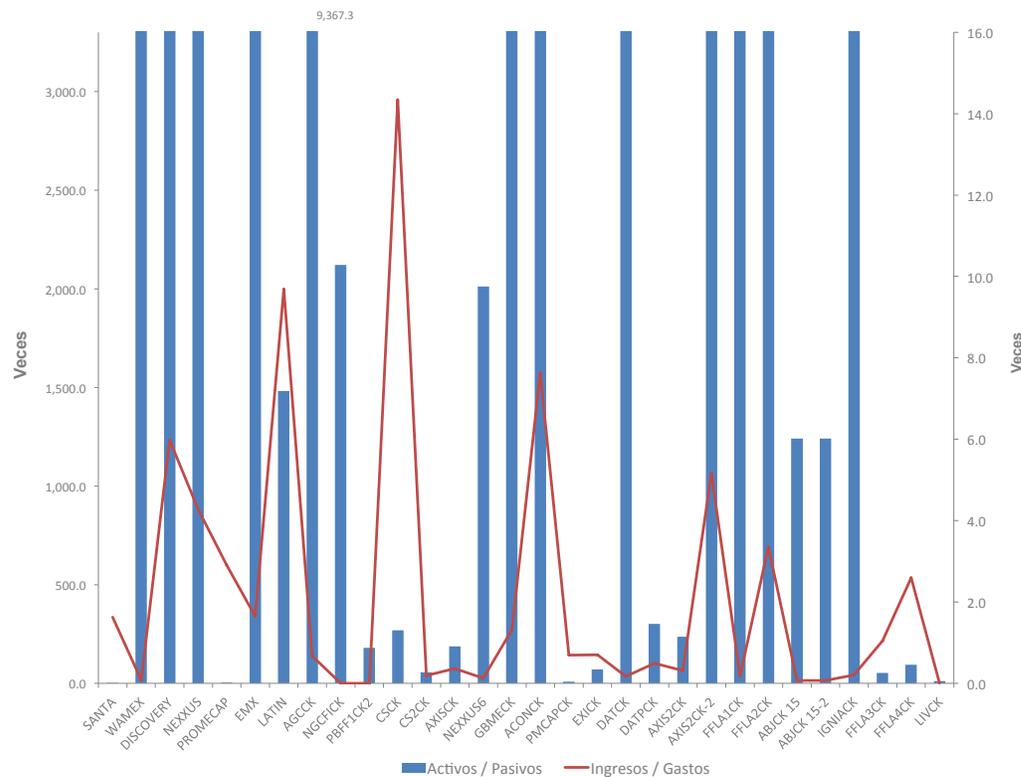
CKD'S	Activos	Ingresos
	Pasivos	Gastos
RCO	619.4	1.3
MACQUARIE	2,926,442,000.0	0.8
NAVIX	1,303.7	32.1
ICUAD	10.2	8.8
MARHNOS	297.0	2.1
GBMICK	699.3	0.1
ICUA2CK	26.2	0.5
PRANACK15	687,800,820.0	0.5
PRANACK15-2	687,800,820.0	0.5
INFRACK15	3,396,887,476.0	0.8
RIVERCK	307.1	0.1
<b>TOTAL</b>	<b>7,698,934,071.7</b>	<b>4.7</b>



## Relación de Activos totales a Pasivos totales y de Ingresos a Gastos del Sector de Infraestructura

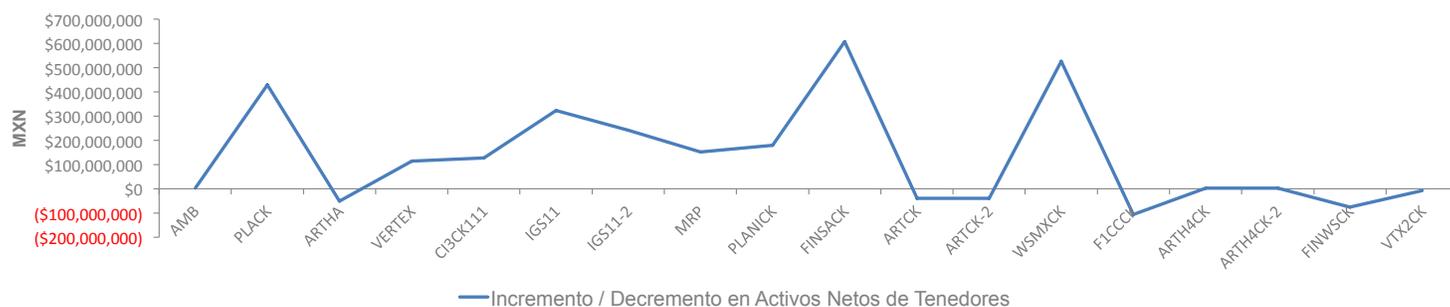
CKD'S	Activos	Ingresos
	Pasivos	Gastos
SANTA GENOVEVA	3.1	1.6
WAMEX	1,440,054,477.0	0.1
DISCOVERY	6,356.2	6.0
NEXUS	2,971,221,653.0	4.3
PROMECAP	4.1	2.9
EMX	9,742.1	1.7
LATIN	1,481.3	9.7
AGCCK	15,478.7	0.7
NGCRCK	2,120.9	0.0
PBFF1CK <sup>2</sup>	179.3	0.0
CSCK	268.6	14.3
CS2CK	56.2	0.2
AXISCK	186.6	0.4
NEXUS6	2,012.1	0.1
GBMECK	12,454.6	1.3
ACONCK	4,953.4	7.6
PMCAPCK	8.6	0.7
EXCK	69.8	0.7
DATCK	6,355.6	0.2
DATPCK	301.5	0.5
AXIS2CK	235.9	0.3
AXIS2CK-2	764,632,539.0	5.2
FFLA1CK	10,653.7	0.2
FFLA2CK	19,828.7	3.4
ABJCK 15	1,240.0	0.1
ABJCK 15-2	1,240.0	0.1
IGNIACK	295,858,357.0	0.2
FFLA3CK	53.1	1.0
FFLA4CK	94.8	2.6
LIVCK	10.9	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>246,474,806.5</b>	<b>2.8</b>

<sup>2</sup> Información financiera al 30/06/2015



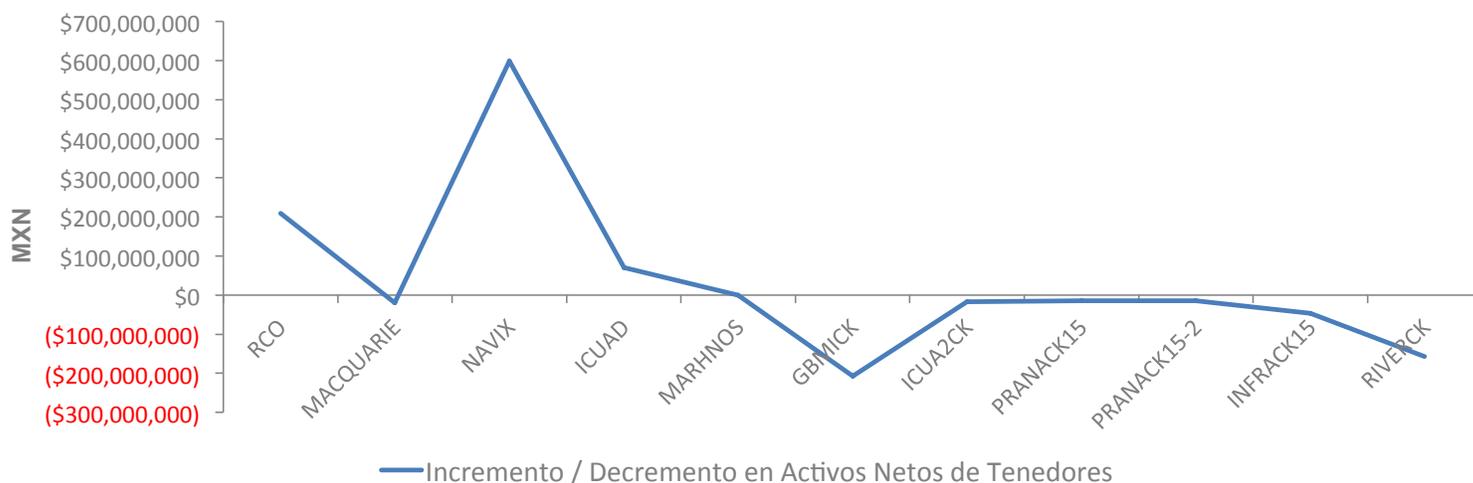
# Relación de Activos totales a Pasivos totales y de Ingresos a Gastos del Sector Industrial y de Servicios

CKD'S	Ingresos	Costos, Gastos Generales	Incremento en activos netos de tenedores	Utilidad o Perdida Ingresos
AMB	\$2,725,112	\$75,727	\$2,868,393	105.3%
PLACK	\$280,025,953	\$108,796,602	\$429,085,434	153.2%
ARTHA	\$9,947,977	\$61,533,512	-\$51,585,534	-518.6%
VERTEX	\$189,787,721	\$39,953,250	\$114,292,795	60.2%
CI3CK11 <sup>1</sup>	\$67,700,800	\$23,030,900	\$127,260,900	188.0%
IGS11	\$335,143,578	\$12,709,978	\$322,433,600	96.2%
IGS11-2	\$251,660,279	\$10,376,274	\$241,284,005	95.9%
MRP	156,354,428.0	\$4,508,815	\$151,845,613	97.1%
PLANICK	\$226,226,844	\$46,105,135	\$180,121,709	79.6%
FINSACK	\$620,236,336	\$13,488,760	\$606,747,576	97.8%
ARTCK	\$13,314,006	\$52,888,906	-\$39,574,900	-297.2%
ARTCK-2	\$13,314,006	\$52,888,906	-\$39,574,900	-297.2%
WSMXCK	\$547,774,761	\$22,292,610	\$525,482,151	95.9%
F1CCCK	\$17,017,188	\$123,685,558	(\$106,668,370)	-626.8%
ARTH4CK	\$3,598,845	\$976,430	\$2,622,415	72.9%
ARTH4CK-2	\$3,598,845	\$976,430	\$2,622,415	72.9%
FINWSCK	\$3,520,638	\$79,453,589	(\$75,932,951)	-2156.8%
VTX2CK	\$435,712	\$7,463,698	(\$7,027,986)	-1613.0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$2,734,827,834</b>	<b>\$448,649,375</b>	<b>\$2,466,640,887</b>	<b>90.19%</b>



Relación de Ingresos, costos y gastos e incremento/  
decremento en Activos netos  
en Bienes Raíces

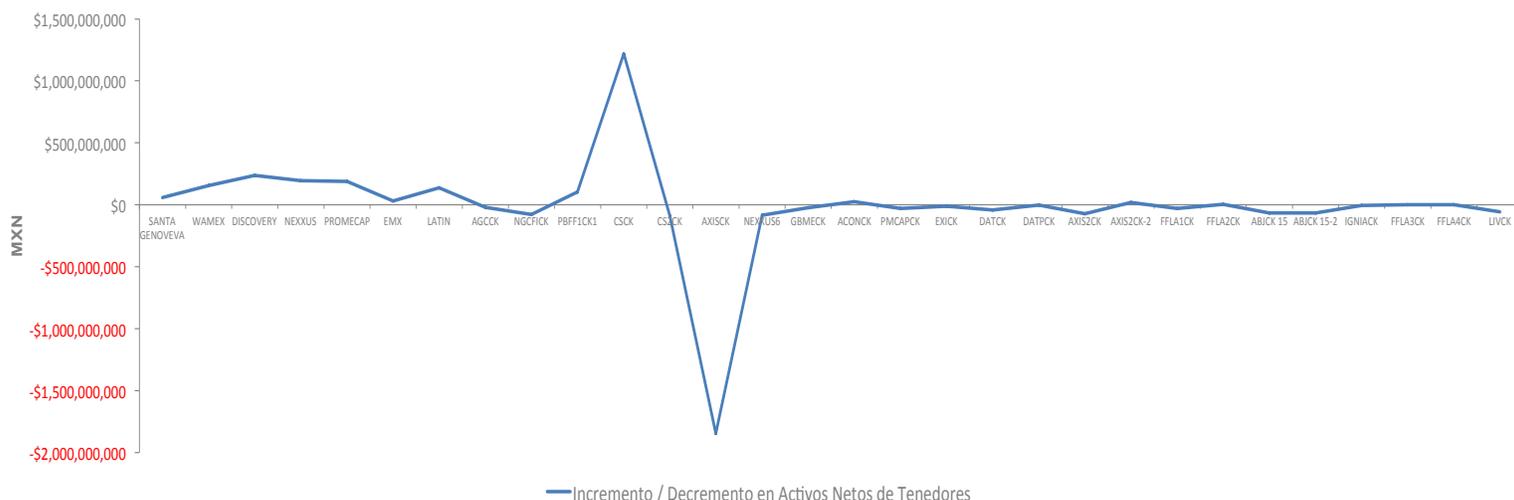
CKD'S	Ingresos	Costos, Gastos Generales	Incremento en activos netos de tenedores	Utilidad o Perdida Ingresos
RCO	\$1,030,996,348	\$821,592,975	\$209,403,373	20.3%
MACQUARIE	\$68,448,000	\$87,661,000	(\$19,213,000)	-28.1%
NAVIX	\$167,818,074	\$5,223,040	\$599,154,974	357.0%
ICUAD	\$172,882,410	\$19,701,563	\$69,905,755	40.4%
MARNOS	\$29,152,929	\$13,790,428	\$65,783	0.2%
GBMICK	\$55,445,900	\$470,749,942	-\$207,239,190	-373.8%
ICUA2CK	\$15,788,610	\$31,985,320	(\$17,521,366)	-111.0%
PRANACK15	\$12,175,706	\$26,122,316	-\$13,946,610	-114.5%
PRANACK15-2	\$12,175,706	\$26,122,316	-\$13,946,610	-114.5%
INFRACK15	\$215,779,978	\$261,912,502	-\$46,132,524	-21.4%
RIVERCK	\$11,430,429	\$168,927,630	-\$157,497,201	-1377.9%
<b>TOTAL</b>	<b>\$1,792,094,090</b>	<b>\$1,764,861,402</b>	<b>\$403,033,384</b>	<b>22.49%</b>



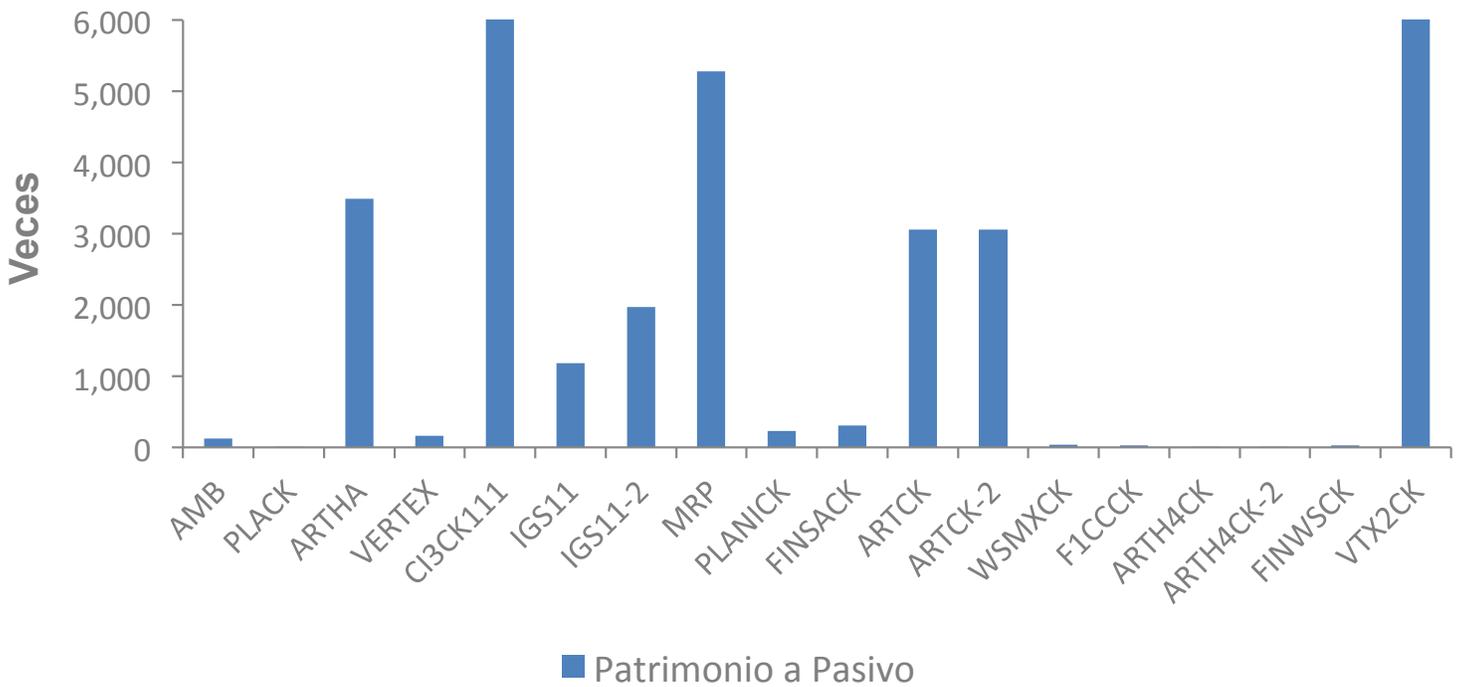
## Relación de Ingresos, costos y gastos e incremento/ decremento en Activos netos en Infraestructura

CKD'S	Ingresos	Costos, Gastos Generales	Incremento en activos netos de tenedores	Utilidad o Perdida Ingresos
SANTA GENOVEVA	\$26,605,000	\$20,726,000	\$57,189,000	215.0%
WAMEX	\$2,474,568	\$31,589,315	\$155,552,607	6286.1%
DISCOVERY	\$285,240,000	\$47,677,000	\$237,563,000	83.3%
NEXXUS	\$254,885,414	\$59,613,634	\$195,271,780	76.6%
PROMECAP	\$306,435,008	\$105,322,908	\$189,471,314	61.8%
EMX	\$78,994,732	\$47,863,414	\$31,131,318	39.4%
LATIN	\$151,875,217	\$15,676,019	\$136,199,198	89.7%
AGCCK	\$48,606,000	\$72,698,000	(\$21,781,000)	-44.8%
NGCFICK	\$0	\$82,788,000	(\$77,123,000)	-
PBFF1CK <sup>1</sup>	\$138,085,268	\$31,960,363	\$105,047,567	76.1%
CSCK	\$1,312,126,935	\$91,477,577	\$1,220,649,358	93.0%
CS2CK	\$20,069,535	\$106,352,889	-\$86,283,354	-429.9%
AXISCK	\$1,036,060,638	\$2,880,618,226	(\$1,845,563,551)	-178.1%
NEXXUS6	\$12,469,178	\$97,255,514	(\$84,786,336)	-680.0%
GBMECK	\$59,695,344	\$45,414,979	(\$24,709,892)	-41.4%
ACONCK	\$27,156,513	\$3,558,257	\$23,598,256	86.9%
PMCAPCK	\$60,252,545	\$86,566,895	(\$28,745,382)	-47.7%
EXICK	\$25,471,974	\$36,459,828	(\$10,987,854)	-43.1%
DATCK	\$8,646,000	\$51,215,000	(\$42,569,000)	-492.4%
DATPCK	\$1,000,000	\$2,038,000	(\$1,038,000)	-103.8%
AXIS2CK	\$32,570,947	\$103,699,105	(\$71,128,158)	-218.4%
AXIS2CK-2	\$22,602,435	\$4,379,317	\$18,223,118	80.6%
FFLA1CK	\$20,245,772	\$49,829,729	(\$29,583,957)	146.1%
FFLA2CK	\$5,042,684	\$1,504,335	\$3,538,349	-70.2%
ABJCK 15	\$4,957,089	\$71,077,481	(\$66,120,392)	1333.9%
ABJCK 15-2	\$4,957,089	\$71,077,481	(\$66,120,392)	1333.9%
IGNIACK	\$1,076,985	\$5,218,628	(\$4,141,643)	384.6%
FFLA3CK	\$120,952	\$115,885	\$5,067	-4.2%
FFLA4CK	\$472,400	\$182,363	\$290,037	-61.4%
LIVCK	\$332,386	\$58,762,564	(\$58,430,178)	17579.0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$3,941,568,796</b>	<b>\$4,074,779,969</b>	<b>\$45,597,032</b>	<b>1.16%</b>

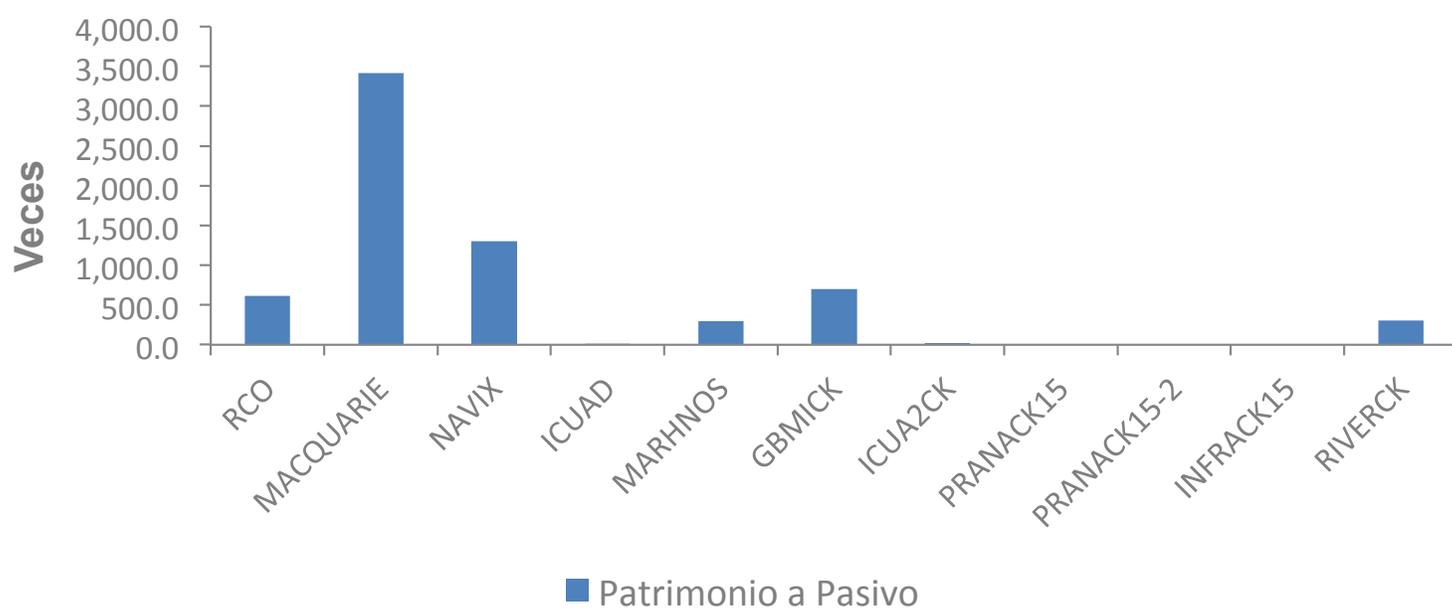
<sup>1</sup> Información financiera al 30/09/2015

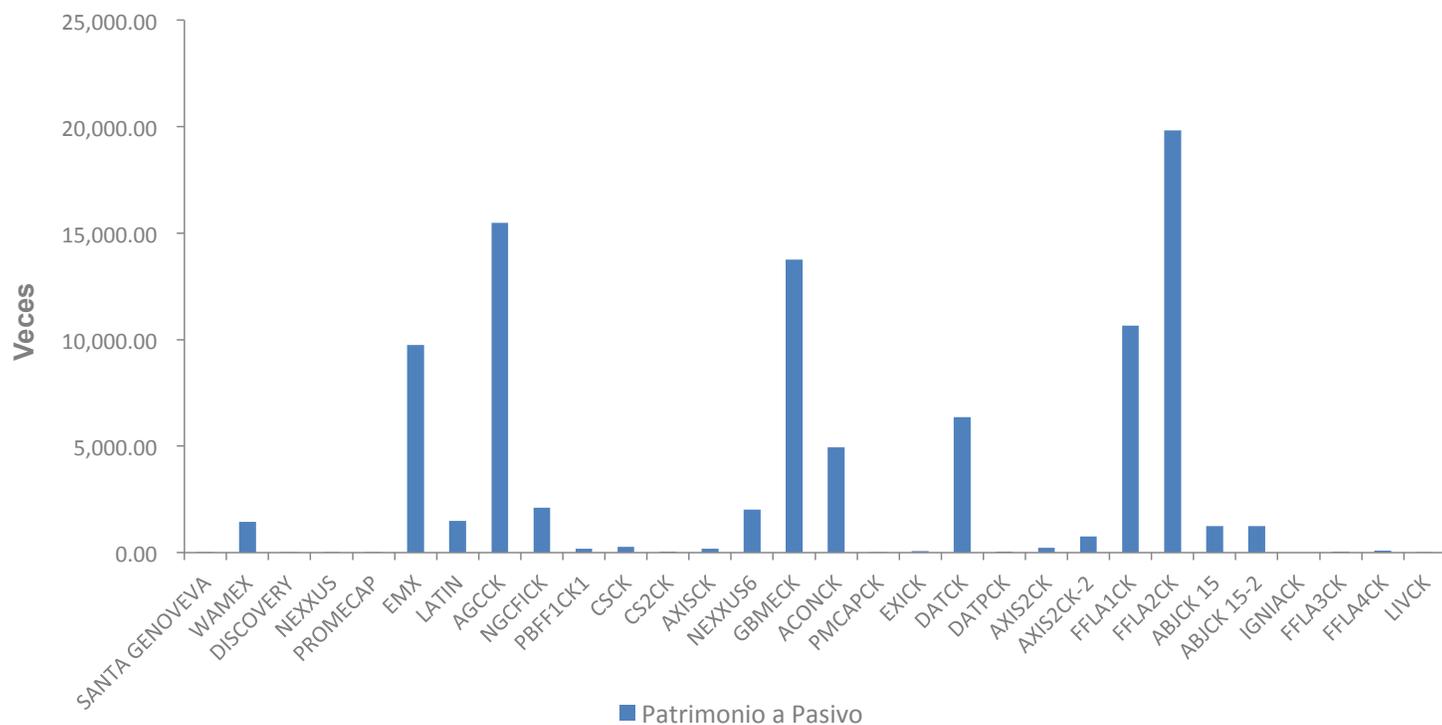


Relación de Ingresos, costos y gastos e incremento/  
decremento en Activos netos  
en Industrial y de Servicios



## Relación de Patrimonio a Pasivos en el Sector de Bienes Raíces





## Relación de Patrimonio a Pasivos en el Sector Industrial y de Servicios

# Los 10 CKD's con mayores rendimientos al 31-03-2016

Lugar Rendimiento	CKD	Fecha de Colocación	Precios al 31/03/16	Rendimiento Inicio a 31-03-2016	Rendimiento Anualizado
1	ARTCK13	11/10/13	147,515.22	48.5%	19.3%
2	FINSACK12	28/09/12	157.25	59.1%	16.6%
3	IGSCK11-2	04/10/11	148.19	70.5%	15.5%
4	IGSCK11	04/10/11	134.99	68.3%	15.0%
5	RCOCB09	02/10/09	172.75	87.5%	13.3%
6	ADMEXCK09	23/12/09	152.16	69.3%	10.9%
7	ARTHACK10	20/10/10	142.96	55.7%	10.1%
8	FISECK10	13/12/10	111.21	51.5%	9.6%
9	CSCCK12	05/11/12	106.75	33.0%	9.6%
10	LATINCK12	12/07/12	133.17	33.2%	8.8%



## CURSOS A LA MEDIDA

*PIP Ofrece cursos adecuados a nuestros clientes según las necesidades que vayan surgiendo en el mercado financiero*

2016

Administración de Riesgos  
Portafolio de Inversión  
Valuación  
CKD's & Private Equity  
Iniciativas Regulatorias  
Revalidación de Figuras 3 y 5 AMIB

### MODALIDADES

Cursos cerrados  
Cursos abiertos  
Programa de capacitación anual=  
Conferencias  
Seminarios  
Mesas redondas

Solicita Informes con: César Martínez  
52 (55) 5950 1515 Ext. 1530  
[capacitacion@piplatam.com](mailto:capacitacion@piplatam.com)

# AVISO DE PRIVACIDAD

---

ESTA REVISTA SE PUBLICA CON EL ÚNICO PROPÓSITO DE DIFUNDIR, EXCLUSIVAMENTE PARA CUESTIONES INFORMATIVAS, TEMAS RELEVANTES EN LA INDUSTRIA DE CAPITAL PRIVADO, EN PARTICULAR CKD'S Y OTROS ACTIVOS ALTERNATIVOS. FUE ELABORADA POR QUANTIT, S.A. DE C.V., CON BASE EN SUS CONOCIMIENTOS, EXPERIENCIA PROFESIONAL, CRITERIOS TÉCNICOS Y DATOS DEL DOMINIO PÚBLICO. LA INFORMACIÓN Y OPINIÓN CONTENIDAS EN ESTA REVISTA NO IMPLICAN RECOMENDACIÓN, NI PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE ASESORÍA PARA QUE SE INVIERTA EN O SE CELEBREN OPERACIONES CON LOS VALORES, TÍTULOS, INSTRUMENTOS Y/O DOCUMENTOS A QUE LA MISMA SE REFIERE. ASIMISMO, NO IMPLICAN CERTIFICACIÓN SOBRE LA SOLVENCIA, LIQUIDEZ O CALIDAD CREDITICIA DE LAS EMISORAS DE LOS CITADOS VALORES, TÍTULOS, INSTRUMENTOS Y/O DOCUMENTOS, NI SOBRE LA BONDAD DE ÉSTOS.

DERIVADO DE LO ANTERIOR, QUANTIT, S.A. DE C.V. NO ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA POR LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTA REVISTA, PARTIENDO DE LA BASE DE QUE SE TRATA DE UNA MERA OPINIÓN. DE IGUAL MANERA, NO ASUME RESPONSABILIDAD POR LAS VARIACIONES QUE DICHA OPINIÓN PUDIERA OCASIONAR EN LAS CONDICIONES DEL MERCADO POSTERIORES A LA EMISIÓN DE LA MISMA.

QUANTIT, S.A. DE C.V., SE RESERVA EL DERECHO PARA MODIFICAR EN CUALQUIER MOMENTO LAS CONCLUSIONES U OPINIONES EXPRESADAS EN ESTE DOCUMENTO, POR CUALQUIER CAUSA, INCLUYENDO DE MANERA ENUNCIATIVA MÁS NO LIMITATIVA POR EL CAMBIO EN LAS CONDICIONES PREVALECIENTES EN EL MERCADO DE VALORES; POR CAMBIOS EN LA INFORMACIÓN CONSIDERADA PARA LA ELABORACIÓN DE ESTA REVISTA; POR LA APARICIÓN DE INFORMACIÓN A LA QUE NO HAYA TENIDO ACCESO AL FORMULAR SUS OPINIONES Y CONCLUSIONES Y, EN GENERAL, POR CUALQUIER CAUSA SUPERVENIENTE.

## DIRECTORIO

---

**Miguel Revilla**

miguel.revilla@quantit.com

**Teléfono:**

52 (55) 5950 1515

# Quantit

*Una empresa de:*



*Bosque de Ciruelos No. 180 Piso 8*

*Col. Bosques de las Lomas*

*C.P. 11700, México, D.F.*

*Tel: 52 (55) 5950 1515*

*[www.quantit.com](http://www.quantit.com)*