

Quantit

CKD'S Reporte del tercer trimestre de 2015



PiP

EDITORIAL



Estimados Lectores:

Al cierre de septiembre del 2015, se tienen 47 Cecades (CKD's) con un importe invertido de MXN\$83,089 millones en los sectores de Bienes Raíces, Infraestructura, Industrial y de Servicios.

En el periodo julio – septiembre 2015 el ritmo de inversión aumentó en MXN\$6,795 millones. Se llevaron a cabo tres emisiones, las cuales fueron: INFRACK por MXN\$3,443 millones (línea global por MXN\$17,215 millones), NGCFICK por un importe de MXN\$800 millones (línea máxima por MXN\$4,000 millones), CS2CK que representó MXN\$2,550 millones (línea total por MXN\$12,750 millones).

Los sectores más beneficiados por los CKD's fueron Bienes Raíces con un incremento del 12.06% en sus inversiones e Infraestructura con un crecimiento de 2.79%. Las inversiones en el sector Industrial y de Servicios decrecieron en un 11.37%.

Al 30 de septiembre del presente año se encuentran en trámite de inscripción 15 CKD's, de los cuales se estima que dos o tres salgan al mercado en el último trimestre del año.

El CKD INFRACK se emitió a un plazo de 50 años, con vencimiento en el año 2065. Hasta el momento es el CKD que ha emitido la mayor línea global. Los recursos se canalizarán a proyectos de infraestructura y energía a partir de la etapa de planeación, desarrollo, operación y mantenimiento.

La primera inversión que realizó el CKD INFRACK fue la adquisición del 49% de los activos de CDPO (La Caisse de dépôt et placement du Québec) que invirtió en ICA Operadora (OVT). Con esta adquisición se crea una alianza para una inversión conjunta en los sectores de infraestructura y energía en el país.

Los Fideicomisos de Inversión y Bienes Raíces para financiar sus inversiones inmobiliarias han optado por fondearse vía emisión de deuda, ya que las tasas de interés continúan bajas. Esta estrategia les permitirá a las Fibras crecer en el corto plazo, refinanciar su deuda o liquidarla, mejorando su balance realizando nuevas adquisiciones de activos inmobiliarios.

Al tercer trimestre, las 10 Fibras tienen un área bruta rentable de 16.45 millones de m² y 13,717 cuartos de hotel en operación. La ocupación promedio durante el trimestre fue del 94.1%. En el sector comercial, de oficinas e industrial.

En el tercer trimestre del 2015 se tuvo el 13.7% de participación en inversiones de Empresas con Capital Privado, 25.3% en Proyectos de Infraestructura, 34.0% en Sector Inmobiliario, 3.0% en la Industria Energética, 1.9% en el Sector Forestal, 20.6% en Servicios Financieros y otros sectores con un 1.5%.

De la segunda mitad del año y en particular el tercer trimestre se ha observado nuevamente un incremento en la emisión de CKD's, lo cual muestra el interés de las Afores por ofrecer rendimientos más atractivos, dado el límite de inversión permitido en este tipo de instrumentos.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alfredo Font Fransi'.

Francisco Alfredo Font Fransi
Director General

Quantit

CONTENIDO



17 - 27

EN QUE ESTÁN INVIRTIENDO LOS CKD'S

Introducción	1
Situación actual	3
Próximas colocaciones	7
En que están invirtiendo los CKD's	17
Características de las emisiones	29
Monto en circulación	33
Importe colocado VS Importe invertido por sector	35
Índices sectoriales	37
Los CKD's con mayor rendimiento	54
Nuevos Instrumentos Financieros	55

INDICADORES FINANCIEROS



41 - 53

||||| 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 tercer trimestre del 2015, los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) invirtieron MXN\$6,796 millones adicionales con relación al segundo trimestre del 2015. Los sectores que tuvieron un mínimo crecimiento fueron: el Industrial y de Servicios con un decremento del -11.37% en sus inversiones y el de Infraestructura con aumento del 2.79% en las inversiones efectuadas. El sector de Bienes Raíces tuvo un crecimiento del 12.06%.

En el tercer trimestre del año la actividad de las Afore creció, buscando mayores rendimientos para sus aforados, lo cual se vio en la salida de tres CKD's más y quince CKD's listados en la Bolsa Mexicana de Valores. El clima de volatilidad financiero continúa, sin embargo, los principales indicadores de la economía del país como la inflación, el tipo de cambio y el crecimiento económico son estables y es la razón para que los inversionistas institucionales continúen seleccionando las mejores alternativas de inversión.

El rendimiento acumulado de las Afore al tercer trimestre del año fue superior al 6.3% equivalente a un rendimiento mayor al 8.5% anualizado.

Al 30 de septiembre del presente año, se tienen en trámite de inscripción los siguientes 15 CKD's: AINDACK, PLA2CK, FFLA4CK, FFLA3CK, GBMESCK, BALAM, KKR, IGS3CK, ACONCK, THERMCK, RIVERCK, FONDOCI, VTX2CK, LIVCK y PBCRCK.

De los cuales se estima que saldrán al mercado dos o tres en los últimos tres meses del año.

En relación a los recursos de las siguientes colocaciones, se estima la colocación de entre MXN\$4,000 y MXN\$5,000 millones en el último trimestre de este año. La participación de las colocaciones se ha incrementado en el Sector Industrial y de Servicios a un 38%, le sigue el sector de Bienes Raíces con un 34% y finalmente el sector de Infraestructura con un 28%.

Durante el tercer trimestre del presente año se levantaron recursos por MXN\$6,793 millones a través de la emisión de tres CKD's, en el caso de INFRACK para realizar inversiones en el sector de infraestructura, cuyos recursos se canalizaran a proyectos de infraestructura y energía a partir de la etapa de planeación, desarrollo, operación y mantenimiento. NGCFICK invertirá en activos tales como cualquier tipo de participaciones en el capital social o financiamiento otorgado, otorgar créditos o financiamientos a personas promovidas, deuda senior, financiamientos estructurados o respaldados con activos, deuda subordinada y/o mezzanine, compra de activos en el mercado secundario, deuda emproblemada; adquirir acciones, acciones preferentes, partes sociales, derechos fideicomisarios y/o participaciones de vehículos de inversión y personas promovidas; adquirir portafolios de cartera de cualquier tipo de deuda y celebrar operaciones derivadas con fines de cobertura.

En relación al CKD CS2CK, este invertirá en préstamos o bonos Corporativos, bonos de alto rendimiento, deuda subordinada o mezzanine, instrumentos híbridos y deuda convertible, deuda con Títulos Opcionales (Warrants), financiamientos respaldados con Activos, valores de deuda, deuda privada intercambiable, financiamiento de adquisiciones, financiamientos previos a una oferta pública inicial, deuda emproblemada, portafolios de créditos en cartera vencida, derechos de cobro, obligaciones y derechos fideicomisarios, instrumentos de capital o equity, portafolios de créditos minoristas originados por terceros, Sale and lease-back de activos y garantías adjudicadas.

Los recursos administrados en las Afore al cierre de septiembre, refleja una minusvalía por MXN\$5,349 millones. El saldo de los recursos sumo MXN\$2.481 billones, dándose la cuarta minusvalía en el año 2015.

Tomando el saldo de los recursos de administrados por las Afore al cierre de diciembre de 2014 con el saldo al cierre de septiembre 2015, se tiene un incremento de MXN\$96,290 millones, los cuales se integran por aportaciones obligatorias voluntarias y rendimientos generados, por lo que hay plusvalías equivalentes al cuatro por ciento.

Del balance de los últimos 12 meses, se desprende que los recursos de las Afore han tenido un incremento de MXN\$194,099 millones, un 8.6 por ciento más que en los nueve meses del año 2014.

Las Afore han participado en 47 CKD's al cierre de septiembre del 2015 por un total de MXN\$93,989 millones.

Hasta el tercer trimestre del año, el rendimiento es de 12% anual nominal y de 5.9% real, en promedio. El 50.8% de los recursos se colocaron en valores gubernamentales, mientras que el 19.9% fue de deuda privada nacional. El 6.3% del ahorro de los trabajadores para el retiro se invirtió en renta variable nacional, el 5.8% en instrumentos estructurados y el 0.98% en deuda internacional.

Sin embargo, se observa que aunque el periodo de volatilidad continúa, los fundamentales macroeconómicos del país como la inflación, el crecimiento y el tipo de cambio se observan estables sin cambios en el corto plazo. Se puede ver que los inversionistas continúan buscando alternativas de inversión de largo plazo en instrumentos de inversión estructurados como los CKD's así como en nuevos instrumentos como Los CERPIS, la Fibra E y los Bonos Educativos los cuales apoyarán a sectores estratégicos de la economía para ofrecerán rendimientos de largo plazo.

Situación Actual

El monto en circulación es de MXN\$85,893 millones al 30 de septiembre del 2015, hasta esta fecha se han invertido MXN\$83,089 millones en Cecades (CKD's) a través de 47 emisiones. Actualmente hay 15 CKD's que están en trámite de inscripción, de los cuales en el último trimestre se espera que salgan uno o dos CKD's más. En el tercer trimestre se ha observado un mayor ritmo en la emisión de nuevos CKD's como es el caso de INFRACK, el cual emitió bajo la modalidad de llamadas de capital con una línea Global por MXN\$17,215 millones, el importe global más grande que se ha emitido así como el plazo de vencimiento más largo, de 50 años. Lo anterior demuestra tanto el interés de las Afore por mejorar sus rendimientos y apostar a proyectos estratégicos de largo plazo, sectores prioritarios para el país, como son el de Infraestructura y el Energético.

Los CKD's NGCFICK y CS2CK cuyos administradores son NGM Credit I, L.P. y Banco Credit Suisse, realizaron su segunda emisión de CKD's, después de una primera emisión que ha sido exitosa.

Así como los Certificados de Capital de Desarrollo, el gobierno ha impulsado la salida de nuevos instrumentos como los CERPIS, la FIBRAE y los Bonos de Infraestructura Educativa, para proyectos con capital público y privado para promover un mayor dinamismo a los sectores de infraestructura y energía e invertir en el campo educativo, especialmente en la construcción de escuelas. Para las Afore son tres alternativas de inversión adicionales a los CKD's .

Al tercer trimestre las emisiones de CKD's representan un importe de MXN\$93,989 millones colocados. El importe de las inversiones realizadas al 30 de septiembre es de MXN\$83,089 millones. En relación a las inversiones en el sector de bienes raíces, estas representan el 34.5%, en el sector de infraestructura el 35.2% y en el industrial y de servicios el 30.3%.

Para el tercer trimestre del 2015 se ha vuelto a ver el interés de los inversionistas por los CKD's con la salida de tres nuevos, INFRACK, NGCFICK y CS2CK más los 15 CKD's listados en la Bolsa Mexicana de Valores.

Hay Afores que no habían participado hasta ver un mejor desempeño de los CKD's, para este trimestre ya empezaron a invertir, sobre todo observando un escenario de estabilidad macroeconómica y una menor volatilidad del tipo de cambio.

El importe de los portafolios de las Fibras (Fideicomisos de Bienes Raíces) para el mes de septiembre del 2015 fue de MXN\$308,624 millones.

Para financiar sus inversiones inmobiliarias las Fibras se fondearan realizando emisiones de deuda, por las tasas de interés bajas. Con esta medida las Fibras podrán crecer en el corto plazo, refinanciar su deuda o liquidarla y de esta forma continuar sumando a sus portafolios activos inmobiliarios.

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\$ 85,893 millones (CKD's) vs: MXN\$81,066 millones (Papel Comercial) al cierre de septiembre de 2015, el cual es superior en un 5.95%, con relación al trimestre anterior el mercado de deuda disminuyó en un 22.71% y el de CKD's en un 8.96%.

Durante el tercer trimestre del año 2015 se realizaron las siguientes emisiones de CKD's:

INFRACTACK15 (CKD Infraestructura México, S.A. de C.V.), por MXN\$3,443 millones, el objetivo principal es invertir en actividades relacionadas con la planeación, diseño, construcción, desarrollo, operación, mantenimiento y conservación de Proyectos de Infraestructura, a través de Vehículos de Inversión

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 Infraestructura que cumplan con al menos algunas de las siguientes características:

- Presenten oportunidades de crecimiento que garanticen la rentabilidad de los Vehículos de Inversión y/o del Proyecto de Infraestructura respectivo en el largo plazo
- Optimicen las estructuras tarifarias aplicables al Vehículo de Inversión y/o Proyecto de Infraestructura con el objetivo de maximizar los retornos
- Proporcionen un espacio para lograr eficiencias operativas del Vehículo de Inversión y/o Proyecto de Infraestructura
- Mejoren y optimicen su estructura financiera de forma que se incremente el valor del Vehículo de Inversión y/o Proyecto de Infraestructura
- Tengan relación o actividades en negocios adyacentes que generen sinergias con Proyectos de Infraestructura e incrementen el valor generado; y Permitan al Fideicomiso asociarse con, y apalancar la experiencia de, participantes líderes en el sector de infraestructura y energía en México.

NGCFICK15 (Northgate CF I, S. de R.L. de C.V.) por MXN\$800 millones, la estrategia de inversión del Fideicomiso consiste en invertir activos tales como Cualquier tipo de participaciones

en el capital social o financiamiento otorgado, directa o indirectamente, a través de uno o varios Vehículos de Inversión (en el entendido que cualquier Vehículo de Inversión podrá a su vez invertir en otros Vehículos de Inversión) siguiendo las instrucciones del Administrador, deberá invertir el Monto Destinado a Inversiones en: (i) otorgar créditos o financiamientos a las Personas Promovidas, directamente o indirectamente a través de uno o varios Vehículos de Inversión (en el entendido que cualquier Vehículo de Inversión podrá a su vez, invertir en otros Vehículos de Inversión para realizar las Inversiones; (ii) adquirir participaciones bajo contratos de crédito o financiamientos previamente existentes, de los cuales los deudores sean sociedades mexicanas con operación en México incluyendo, cualquier tipo de: (a) Deuda Senior (créditos bilaterales, sindicados, puente y financiamiento de adquisiciones, entre otros), (b) financiamientos estructurados o respaldados con activos, (c) deuda subordinada y/o mezzanine (deuda subordinada, convertible en capital y/o ligada al desempeño del deudor o la compra de títulos opciones (warrants)), (d) compra de activos en el mercado secundario (incluyendo compra de deuda, bonos, Asset-Backed Securities (ABS), Collateralized Loan Obligations (CLOs), (e) bonos corporativos, bonos de alto rendimiento (high yield bonds) (p.e. bonos con calificación crediticia inferior al grado de inversión); (f) cualesquiera otros instrumentos de capital o cuasi-capital (instrumentos híbridos o instrumentos de financiamiento u otros instrumentos similares emitidos por Personas morales que (x) sean preferentes a los títulos ordinarios de capital de la persona moral correspondiente, (y) contengan un elemento de auto-amortización con respecto al principal y al interés de la inversión respectiva, o (z) contengan un componente económico que disponga un beneficio por el desempeño financiero de la inversión subyacente); Deuda Emproblemada; (g) adquirir acciones, acciones preferentes, partes sociales, derechos fideicomisarios y/o participaciones de Vehículos de Inversión y Personas Promovidas; (h) adquirir portafolios de cartera de cualquier tipo de deuda, y (i) celebrar Operaciones Derivadas con fines de cobertura.

CS2CK (Banco Credit Suisse (México), S.A.) por MXN\$2,550 millones, construirán y mantendrán un portafolio diversificado en relación con los riesgos de crédito, de mercado y estructurales, que les proporcione al mismo tiempo una combinación equilibrada de ingresos derivados de pago de intereses, apreciación de capital y participaciones en el capital o en la mejora del emisor, incluyendo sin limitación:

- Préstamos o Bonos Corporativos
- Bonos de Alto Rendimiento
- Deuda Subordinada o Mezzanine
- Instrumentos Híbridos y Deuda Convertible
- Deuda con Títulos Opcionales (Warrants)
- Financiamientos Respaldados con Activos (Incluyendo Valores Respaldados con Activos)
- Valores de Deuda

- Deuda Privada Intercambiable
- Financiamiento de Adquisiciones
- Financiamientos Previos a una Oferta Pública Inicial
- Deuda Emproblemada
- Portafolios de Créditos en Cartera Vencida
- Derechos de Cobro, Obligaciones y derechos fideicomisarios
- Instrumentos de capital o equity
- Portafolios de Créditos Minoristas Originados por Terceros
- Sale and lease-back de activos
- Garantías adjudicadas

El Fiduciario, ya sea directamente o a través de cualquier Vehículo de Inversión, podrá acceder a dichas Inversiones mediante tenencia directa, participaciones o sub-participaciones en créditos o mediante instrumentos estructurados u operaciones derivadas que repliquen los términos económicos y riesgos de los créditos subyacentes o activos de referencia.

El sector que tiene mayor participación dentro del mercado de CKD's es el Industrial y de servicios, representando el 37.69% del monto total en circulación. Le sigue el sector de Bienes Raíces con el 34.03% y por último el sector de Infraestructura con el 28.28%.



Próximas colocaciones

Próximas Colocaciones





Dentro de los prospectos preliminares inscritos en la Bolsa Mexicana de Valores existen 15 emisiones pendientes a ser colocadas al mes de septiembre de 2015. Sólo 11 de ellas cuentan con información suficiente, sumando MXN \$17,120 millones en los siguientes CKD's:



1) AINDACK (Ainda, Energía & Infraestructura, S.A.P.I.deC.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:

A. 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.

B. 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.

2) 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 consideren como usos complementarios a estos, con el objetivo tanto de generar diversificación como de generar un

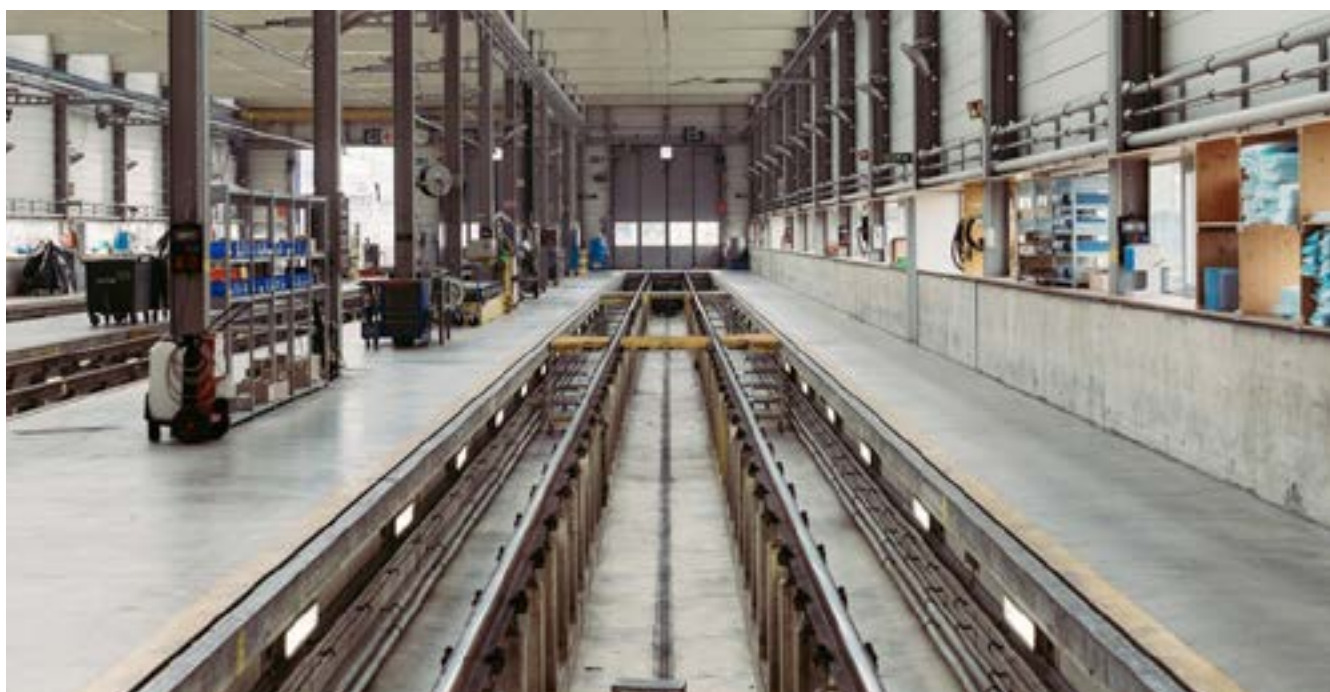
balance adecuado entre riesgo y retorno para el Fideicomiso en su conjunto, de conformidad con los siguientes rangos aproximados a invertir por sector: (i) industrial – aproximadamente hasta un 60% de las Inversiones; (ii) residencial en renta y/o venta – aproximadamente hasta un 60% de las Inversiones; y (iii) usos mixtos – aproximadamente hasta un 25% de las Inversiones.

3) FFLA4CK (PMIC LATAM, S.A.P.I. de C.V.)

Por un monto de MXN \$200 millones, buscará oportunidades de inversión que cumplan con los siguientes lineamientos:

A. Coinversiones en empresas que provengan de Vehículos de Inversión de Capital Privado o fideicomisos emisores de CKD's actuales o futuros, en las que el Administrador (a través de cualquiera de sus Afiliadas) haya realizado una inversión.

B. Coinversiones en sociedades promovidas o proyectos en los cuales participan otros administradores de Vehículos de Inversión o CKDs,



inversionistas calificados o desarrolladores/promotores de inversión.

C. Las inversiones podrán ser en las siguientes clases de activo:

- a. Inversiones de capital.
- b. Inversiones de Deuda Subordinada o Mezzanine.

c. Otras estructuras de capital o financiamiento estructurado.

D. Las inversiones de capital o financiamiento subordinado podrán ser en los siguientes sectores:

- a. Inmobiliario
 - i. En etapa de desarrollo o construcción.
 - ii. Adquisición de activos estabilizados.
- b. Capital Privado

- i. Inversiones de capital para apoyo al Crecimiento de la sociedad promovida (Growth).
- ii. Deuda subordinada (mezzanine) para la mejora de la estructura de capital de las empresas promovidas.

c. Infraestructura

- i. Participación en consorcios para concursos o licitaciones.
- ii. Participación en etapa de desarrollo/construcción.
- iii. Participación en activos en la etapa de estabilización, participando con el operador/desarrollador del proyecto.

4) FFLA3CK (PMIC LATAM, S.A.P.I. de C.V.)

Por un monto de MXN \$200 millones, buscará oportunidades de inversión que cumplan con los siguientes lineamientos:

A. Coinversiones en empresas que provengan de Vehículos de Inversión de Capital Privado o fideicomisos emisores de CKD's actuales o futuros, en las que el Administrador (a través de cualquiera de sus Afiliadas) haya realizado una inversión.

B. Coinversiones en sociedades promovidas

o proyectos en los cuales participan otros administradores de Vehículos de Inversión o CKDs, inversionistas calificados o desarrolladores/promotores de inversión.

C. Las inversiones podrán ser en las siguientes clases de activo:

- a. Inversiones de capital.
- b. Inversiones de Deuda Subordinada o Mezzanine.

c. Otras estructuras de capital o financiamiento estructurado.

D. Las inversiones de capital o financiamiento subordinado podrán ser en los siguientes sectores:

- a. Inmobiliario
 - i. En etapa de desarrollo o construcción.
 - ii. Adquisición de activos estabilizados.
- b. Capital Privado

- i. Inversiones de capital para apoyo al Crecimiento de la sociedad promovida (Growth).
- ii. Deuda subordinada (mezzanine) para la mejora de la estructura de capital de las empresas promovidas.

c. Infraestructura

- i. Participación en consorcios para concursos o licitaciones.
- ii. Participación en etapa de desarrollo/construcción.
- iii. Participación en activos en la etapa de estabilización, participando con el operador/desarrollador del proyecto.

5) GBMESCK (Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.)

No se dispone del importe de la emisión. El plan de negocios 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) BALCK (BALAM FUND) Por un monto total de MXN \$3,500 millones y llevará a cabo inversiones de capital en activos y/o proyectos de generación de energías renovables, proyectos de cogeneración y eficiencia energética, o en proyectos sustentables cuyo propósito sea la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero exclusivamente en México, la compra de acciones representativas de capital privado (private equity) y/o compañías de mediana y pequeña escala que en forma individual tienden a ser menos buscados por los grandes desarrolladores y/o las empresas de servicios públicos internacionales (utilities); así como la contribución adicional de recursos para la ampliación del Capital, el otorgamiento de Deuda, deuda convertible y/o deuda subordinada (Instrumentos de Cuasicapital y otros instrumentos de Deuda similares) necesarios para llevar a cabo la construcción y puesta en operación de dichos proyectos.

7) 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.

8) 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.

9) 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:

- 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.

- 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

- convenios entre accionistas o similares.

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 Fondo, 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).

10) 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 • el Fideicomiso buscará una estrategia de autofinanciamiento para cada Inversión, sin recurrir a los accionistas o socios o tenedores del Vehículo de Inversión de que se trate para cualquier fondeo o financiamiento posterior • no se podrá invertir más del 20% del Monto Máximo de la Emisión en una Inversión en cualquier momento, excepto (i) que el Administrador podrá decidir invertir hasta 30% en una sola Inversión; y (ii) el Administrador podrá rebasar dicho 20% si considera de buena fe que dicho porcentaje podrá reducirse al 20% o menos del Monto Máximo de la Emisión

dentro de un plazo de 180 días naturales contado a partir del momento en que se rebasó dicho porcentaje • no se podrá invertir más del 10% (diez por ciento) del Monto Máximo de la Emisión en Inversiones que se encuentren en etapa de desarrollo y • en caso de celebrarse algún contrato de co-inversión con un Vehículo Paralelo o con un co-Inversionista Tercero.

11) VTX2CK (Vertex Real Estate Dos) Por un monto de hasta MXN\$3,000 millones, el objetivo final de Vertex RE Dos es crear, a través del Fideicomiso, un portafolio de activos inmobiliarios, con inversiones en los diferentes sub-sectores inmobiliarios que ofrezcan oportunidades atractivas durante el Periodo de Inversión para maximizar el potencial de valor al momento de desinvertirlo. El valor de las inversiones en activos inmobiliarios se crearán a través de generación de flujos (provenientes de rentas) y la apreciación del capital por plusvalía que este tipo de inversiones genera al momento de la venta de dichos activos (venta de activos generadores de renta estabilizados y/o venta de unidades residenciales o activos inmobiliarios con valor agregado). Este portafolio se creará a través del desarrollo y/o la adquisición de Activos de Inversión buscando negociar estructuras de negocio con términos y condiciones que procuren rendimientos ajustados a los riesgos de cada inversión. Para esto, Vertex RE Dos ha establecido las siguientes políticas de inversión, mismas que no podrán variar salvo con la autorización expresa del Comité Técnico (y de la Asamblea de Tenedores en el caso de Inversiones que representen el 20% (veinte por ciento) o más del Monto Total de la Emisión): El Fideicomiso podrá invertir en cualquiera de los siguientes sub-sectores, tomando las mejores oportunidades que se detecten en el entorno



de: Centros Comerciales o Vivienda de primera residencia (Interés social, residencial medio y residencial) Vivienda vacacional (o de segunda residencia) edificios de oficinas, edificios industriales, hoteles de negocios o Hoteles de playa y/o turísticos, desarrollos de Usos Mixtos Préstamos a las Sociedades Promovidas (Deuda) Préstamos en activos que ya generen renta o que vayan a generar renta, o cuyos ingresos, a pesar de no generar renta, se generen al momento de la venta (Deuda prendaria o subordinada) préstamos de construcción en activos inmobiliarios (Deuda) y terrenos para el desarrollo.

12) RIVERCK15 (Riverstone CKD Management Company) No se dispone del importe de la emisión.

Lineamientos de Inversión y Limitaciones

Para implementar la estrategia de inversión, el

Fideicomiso estará sujeto a los Lineamientos de Inversión, los cuales no podrán ser modificados sin previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores.

Tipo de Inversión:

El Fideicomiso invertirá, indirectamente a través de Vehículos de Inversión en Entidades de Energía, dentro de los siguientes cuatro sectores principales: (w) E&P, (x) Midstream, (y) servicios al sector energético y (z) electricidad.

Tipo de Activos:

Acciones y valores de capital similares, así como inversiones permitidas en valores de deuda de Entidades de Energía con un amplio rango de valores de empresa (enterprise value), con la mayoría de dichas inversiones requiriendo entre US\$100 millones y US\$500 millones de capital, así como de regalías o pagos de producción mineral.

Objetivo:

El objetivo de inversión del fideicomiso es otorgar a los Tenedores apreciación a largo plazo del capital invertido a través de inversiones negociadas de manera privada en Vehículos de Inversión, mismos que invertirán en sociedades de la industria energética y eléctrica en México. El Fideicomiso busca lograr una TIR Bruta del 25%.

13) LIVCK 15 (Administradora LIV Capital)

Por un monto de hasta MXN\$3,000 millones. La estrategia de inversión del Fondo IV, y en consecuencia, del Fideicomiso se basa en los siguientes pilares:

Buscar realizar inversiones de capital de expansión en empresas lideradas por emprendedores calificados o equipos directivos con sólida experiencia estratégica y de ejecución.

Enfoque en empresas que ya hayan probado de manera exitosa su modelo de negocios y que tengan un fuerte potencial de escalabilidad, a través de crecimiento orgánico, entrada a nuevos mercados, expansión de sus líneas de negocios o adquisiciones y consolidaciones. No se realizarán inversiones en empresas que se encuentren en etapa de Capital Emprendedor. El destino de los recursos de inversión será principalmente para: (i) acelerar el crecimiento, (ii) promover un incremento constante de la rentabilidad; (iii) desarrollar nuevos productos, (iv) entrar a nuevos mercados; (v) permitir la adquisición de jugadores estratégicos y consolidación de mercado, y; (vi) desarrollar al equipo directivo e institucionalizar al beneficiario.

Invertir en un amplio espectro de industrias con importante potencial de crecimiento incluyendo sin limitación, los Sectores TMTS, debido a la probada experiencia del Administrador en estas industrias y al importante crecimiento

que éstas está experimentando como resultado de su apertura a la inversión extranjera, establecimiento de nuevas medidas de competencia y una creciente demanda de consumo.

Capacidad de estructurar sus inversiones de manera flexible, ya sea directamente o a través de Vehículos de Inversión, y mediante instrumentos de capital, instrumentos convertibles en el capital social de las empresas o una combinación de éstas. Lo anterior, en el entendido de que el tipo de estructuración estará definido por los requerimientos y características específicas de cada una de las oportunidades de inversión.

Fungir como catalizador de crecimiento y creación de valor en las empresas de su portafolio, por lo cual el Administrador buscará tener una participación activa involucrándose en las decisiones estratégicas de las Empresas Promovidas e impulsando la adopción de mejores prácticas de clase mundial en las mismas.

14) 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.

15) PBCRCK 15 (PineBridge de México, S. de R.L. de C.V.) Por un monto de hasta MXN\$760 millones. PineBridge planea abarcar un espectro amplio de oportunidades de inversión dentro de los mercados de crédito privado en México, esto con el objetivo de aprovechar al máximo las capacidades y experiencia de los administradores de los vehículos de inversión. De tal forma, se espera que las inversiones a realizar por el Fideicomiso de manera indirecta a través de Sociedades Promovidas en Vehículos de Inversión se ubiquen dentro de las siguientes categorías:

- **Préstamos o Bonos Corporativos:** Obligaciones de deuda de sociedades en forma de valores o créditos;
- **Bonos de Alto Rendimiento:** Deuda emitida por sociedades con menores calificaciones crediticias;
- **Deuda Subordinada o Mezzanine:** Deuda de sociedades que mantienen otras deudas en circulación con prelación respecto de dicha deuda;
- **Instrumentos Híbridos y Deuda Convertible:** Instrumentos que tienen características tanto de deuda como de capital. Por ejemplo, deuda con una porción de algún cupón equivalente a un monto variable que se calcula en función de la valuación de la sociedad, o deuda cuyo principal pueda ser pagado, bajo ciertas circunstancias, con una participación en el capital social de la sociedad;
- **Deuda con Títulos Opcionales:** Deuda que puede convertirse en capital o deuda que incluye una opción de compra respecto de una porción del capital del emisor;

- **Financiamientos Respaldados con Activos:** Deuda respaldada por un portafolio de activos tales como créditos hipotecarios, derechos de cobro de tarjetas de crédito, derechos de crédito derivados de la compra de automóviles u otro tipo de activos, incluyendo valores respaldados con activos;
- **Deuda Emproblemada:** Deuda de sociedades que están experimentando dificultades financieras;
- **Portafolios de Créditos en Cartera Vencida:** Portafolios de créditos que no estén en cumplimiento, y cuyo pago depende de un proceso de negociación con el deudor, tal como reestructura de la deuda o un procedimiento legal como la ejecución de garantías reales o personales; y
- **Derechos de Cobro y Obligaciones:** Derechos de cobro en términos generales, tales como pagos de seguros, obligaciones bajo arrendamientos, cuentas por cobrar, financiamiento de ventas y otro tipo de obligaciones.

De estas 15 emisiones, de las que se menciona el importe a emitir, el 34.2% (MXN \$5,860 millones) corresponde al sector de Capitales, el 25.5% (MXN \$4,360 millones) al sector Inmobiliario y el 40.3% (MXN \$6,900 millones) al sector de Infraestructura en el que se encuentra el subsector de Energía que representa el 85.50% (MXN \$5,900 millones) del total de infraestructura.



En que están invirtiendo los CKD's

ACONCK

Betterware de México es una empresa dedicada a la comercialización de productos para el hogar.

Citla Energy compañía petrolera independiente con oficinas en la Ciudad de México y Houston, Texas, con el fin de explorar de manera activa oportunidades para participar en la apertura

del sector energético en México, con un enfoque en actividades de exploración y producción petrolera.

El fideicomiso invierte en una empresa del sector salud en México.

ADMEXCK

Fondo de transporte México es una holding que

participará en el sector de autotransporte de carga en México.

Soluciones e inversiones en salud integral es una empresa enfocada en el desarrollo de centros de atención médica y hospitalaria en la república mexicana.

ADM Educación es el vehículo mediante el cual participará el fideicomiso en el sector de educación en México.

AGCCK

Health Digital Systems está enfocada en crear soluciones tecnológicas integrales para interconectar a los jugadores del sector salud.

Linio es una empresa de comercio electrónico basada en México con presencia en cuatro países de Latinoamérica.

Elara comunicaciones es la empresa líder en México de servicios de telecomunicaciones vía satelital para una amplia gama de clientes que requieren de conectividad en ubicaciones remotas y/o sin acceso a infraestructura terrestre o móvil.

Grupo Diniz-Recórcholis, es la empresa líder en México en centros de entretenimiento familiar, los cuales ofrecen diversos servicios para toda la familia.

AMBCK

Prologis Mexico Fondo Logístico anuncia la adquisición de cuatro (4) edificios, llegando así a un portafolio total de 32 edificios. Esta adquisición es parte de la aprobación por asamblea obtenida el pasado 26 de octubre del 2011, en la que se aprobó la adquisición de 30 edificios en dos etapas: 26 edificios en diciembre del 2011 y 4 en junio. El portafolio está ubicado en México, Guadalajara y Monterrey

Venta de los últimos 3 (tres) edificios industriales.

ARTCK

Terrazas Kukulkán es un centro comercial comunitario ubicado en la ciudad de Mérida, Yucatán, en una zona con alta densidad poblacional. El proyecto, que cuenta con un ABR (Área Bruta Rentable) de 11,607 m2, está anclado por una tienda de autoservicio y un cine que representan, en conjunto el 68.4% del ABR y cuenta con estacionamiento a nivel de calle.

Terrazas Arenal, ubicado en Xochimilco, D.F., es un centro de entretenimiento y servicios con un ABR de 10,679 m2 que presenta una oportunidad de mercado atractiva.

Terrazas Azcapotzalco, localizado en Azcapotzalco, D.F., es un centro comunitario anclado por una tienda de autoservicio y un cine que en conjunto representan el 59.2% de su ABR.

Villa del Mar es un proyecto mixto conformado por un desarrollo de trece niveles que contempla un centro comercial (tres niveles), así como oficinas (diez pisos); además, incorpora un desarrollo de cinco niveles enfocado en un hotel de negocios.

Urbana es un proyecto mixto con un ABR de 42,313 m2 conformada por un centro comercial, un edificio para oficinas, un PAD para el desarrollo de un complejo hotelero, y tres huellas destinadas a zonas residenciales.

Tecnopolo es un proyecto "Build-To-Suit" integrado por nueve torres de seis niveles diseñadas para responder a las necesidades específicas del usuario final. Ubicado en el Estado de México.

ARTHACK

Logistik localizado en San Luis Potosí, es un proyecto de desarrollo de tierra para uso industrial y logístico, debido a su excelente infraestructura,

conectividad y ubicación estratégica que le proporciona acceso a los principales corredores intermodales y de fácil movilidad de la República Mexicana.

Centro Logístico Jalisco (CLJ) es un proyecto de uso mixto ubicado cerca de la mancha urbana de la Ciudad de Guadalajara, enfocado a ofrecer facilidades al sector productivo nacional e internacional. El desarrollo abarca más de 530 hectáreas destinadas a lotes industriales (producción, almacenaje, logística), zonas comerciales y de servicios. Además, cuenta con una importante zona logística que incluirá instalaciones aduanales y una terminal intermodal.

Cabo Norte, ubicado en Mérida, es un proyecto integral innovador y sustentable diseñado a manera de comunidad planeada que contempla una zona residencial, espacio comercial y de entretenimiento, así como servicios de educación y salud.

Platah, ubicado en el estado de Hidalgo, es un proyecto industrial que comprende 343 hectáreas con infraestructura y servicios integrales e industriales de primer nivel. Platah se caracteriza por ser una plataforma vinculada a las principales arterias ferroviarias.

Arco 57 Plataforma Logística del Estado de México es un nuevo espacio urbano concebido como una ciudad en la que se desarrollará una intensiva actividad logística, industrial y social, ya que aprovecha al máximo su excelente ubicación geográfica y su fácil conexión a las principales redes del país.

AXISCK12

Se realizó una inyección de capital en Oro Negro. A través de esta inversión, Axis se convirtió en el mayor accionista de Oro Negro, lo que volvió a

Oro Negro en una compañía mayoritariamente propiedad de trabajadores mexicanos a través de sus ahorros en fondos de pensiones. Los fondos invertidos fueron utilizados para financiar la expansión de la flota de Oro Negro. Particularmente, la aportación de capital por parte de Axis se utilizó para adquirir cuatro plataformas autoelevables de 400 pies de Baker Marine Pacific Class, plataformas construidas en PPL Shipyard, un astillero con base en Singapur altamente reconocido y especializado en el diseño y construcción de equipos de perforación en alta mar de última tecnología.

CSCK

Inversiones de Deuda en empresas dedicadas a los siguientes sectores:

- Transporte escolar y de personal
- Construcción
- Energía
- Actividad comercial
- Medios
- Telecomunicación
- Petróleo y del gas
- Servicios financieros

DATCK

Fondo de Transporte México es una holding que participa en el sector de autotransporte de carga en México.

AMCO empresa líder en la investigación, desarrollo e instrumentación de métodos educativos.

Volaris principal línea aérea de bajo costo y el segundo operador más grande de México.

DATPCK

Fondo de Transporte México es una holding que participa en el sector de autotransporte de carga en México.

EMXCK

Fomento Logístico Empresarial es una sociedad mexicana que presta servicios de seguridad

privada y logística, con bases de operación en 16 estados de la república mexicana.

A.G. Convertidora es una sociedad mexicana dedicada a la fabricación de empaques flexibles impresos con instalaciones en Ocoyacac, estado de México.

Potencia Logística el cual a su vez formalizará la adquisición de oportunidades en el sector de autotransporte de carga nacional.

EXICK

EXI CK celebró un contrato de crédito respaldado con los flujos derivados de tres proyectos de transporte y tratamiento de agua ubicados en los estados de Jalisco, San Luis Potosí y Querétaro.

FINSACK

La adquisición y posterior renta a un cliente transnacional del sector automotriz, de 3 edificios industriales que conforman un campus de 63,094 m² ubicado en el municipio de Cd. Juárez en el estado de Chihuahua.

La adquisición de un terreno en breña de 27.85

hectáreas y su posterior urbanización, que permitirán el desarrollo de un Parque Industrial ubicado en el municipio de El Marqués en el estado de Querétaro enfocado principalmente a atraer clientes del sector aeroespacial y automotriz.

Una inversión de capital para la construcción y renta a un cliente transnacional del sector de servicios alimentarios, de un edificio industrial de 28,219 m² ubicado en el municipio de Guadalupe en el estado de Nuevo León.

La de adquisición de 10 edificios industriales con una superficie total de 193,634 m² y que están localizados en el municipio de Santa Catarina, Nuevo León cuyo propietario anterior era una empresa afiliada de Grupo Tredec.

La de adquisición de 35 edificios industriales con una superficie total de 529,000 m² localizados en diversos mercados industriales primarios más 160 hectáreas de tierra para futuro desarrollo.

Página 54:

Un análisis de los 10 CKD's con mayores rendimientos al 30-09-2015

FFLA1CK

El fideicomiso FFLATAM celebró el contrato de suscripción de un compromiso de capital en el fondo de fondos México II. Una vez efectuada la suscripción mencionada, el llamado de capital mencionado en el párrafo anterior tiene el propósito de realizar inversiones en 9 (nueve) vehículos del portafolio, sujeto a las condiciones que quedaron establecidas en el mismo quinto acuerdo de la asamblea de tenedores: i) que se excluyan del portafolio las inversiones en empresas promovidas fuera de México, ii) que se excluyan del portafolio los vehículos que a la fecha de este acuerdo hayan realizado la emisión de certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo (certificados de capital de desarrollo).

FIMMCK

Se completó la adquisición del 100% del capital social de desarrollos carreteros del estado de Durango, S.A. de C.V. ("Decarred") de sus actuales accionistas Rostec de México y Carreteras y Tecnología en Concretos. Decarred tiene celebrado un contrato con un plazo de 20 años otorgado por el estado de Durango bajo la modalidad de "proyecto de inversión y prestación de servicios" (pps) para rehabilitar, reconstruir y mantener diez tramos carreteros existentes libres de cuota que totalizan aproximadamente 320 km.

Decarred recibe pagos de disponibilidad mensuales del gobierno del estado de Durango respaldado a través de un fideicomiso de fuente alterna de pagos fondeado directamente de las participaciones en los impuestos federales que le corresponden al estado.

Adquisición de Energía Alterna Istmeña y Energía Eólica Mareña las empresas del proyecto son dueñas de un proyecto de energía eólica de 396 MW en la región sureste del estado de Oaxaca.

El proyecto se encuentra ubicado en el istmo de Tehuantepec donde la velocidad promedio de viento de la región excede los 8.5 metros por segundo. el área es considerada como la mejor región eólica de México y una de las mejores regiones eólicas del mundo.

Adquisición de un paquete de torres de telecomunicaciones de Pegaso PCS, el paquete consta de 199 torres ubicadas en varios estados de la república mexicana. El consorcio está compuesto por FIMM, con un 90% de participación y Global Tower Partners ("GTP"), un proveedor líder de instalaciones para antenas para terceros en la industria de telecomunicaciones inalámbricas, con el 10% de participación restante.

Acuerdo para adquirir la totalidad de las acciones de concesionaria universidad politécnica de San Luis Potosí.

FISECK

El fideicomiso aprobó tres operaciones de inversión en proyectos (según dicho término se define en el Fideicomiso). Dos de dichas operaciones tienen programado efectuar Ministraciones (según dicho término se define en el Fideicomiso) por un valor acumulado igual o mayor al 5%, pero inferior del 20% del Patrimonio del Fideicomiso.

La tercera de dichas operaciones tiene la posibilidad de efectuar Ministraciones (según dicho término se define en el Fideicomiso) por un valor acumulado igual o mayor al 5%, pero inferior del 20% del Patrimonio del Fideicomiso.

GBMECK

En su mayoría las inversiones son créditos corporativos que cuentan con garantías reales (en algunos muy liquidas como acciones listadas en la BMV) con aforos que van desde 1.5 a 6.4 veces a uno.

Antigua Inmobiliaria Hotelera es dueña de diversos activos, entre los cuales están el terreno

denominado “Chemuyil” en la rivera maya, del que grupo posadas había sido dueño por más de 15 años.

GBMICK

Desarrollos Hidráulicos de Cancún es una compañía dedicada al manejo en concesión de los servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y tratamiento de aguas residuales en los municipios de Benito Juárez (Cancún) e isla mujeres en el estado de Quintana Roo.

Tecnología y Servicios de Agua y Aguas, Servicios e Inversiones de México, son titulares de concesiones de infraestructura y administración comercial del sistema de agua en la ciudad de México, en las delegaciones Iztapalapa, Tláhuac, Xochimilco, milpa alta, Venustiano Carranza, Iztacalco, Benito Juárez y Coyoacán, con una vigencia a mayo de 2016. Esta transacción fue autorizada por la secretaría del medio ambiente del Distrito Federal.

Parque Eólico Tres Mesas, ubicado en la región tres mesas, en el estado de Tamaulipas. El proyecto comprende dos fases, con una capacidad total de 148.5 mw.

GBM Infraestructura, ganó en consorcio con Aldesa y Pinfra, una concesión por 30 años para construir, mantener y operar la Autopista Siglo XXI, tramo Jantetelco – El Higuierón (Xicatlacotla) de 61.8 km. La autopista Siglo XXI formará parte de uno de los ejes transversales más importantes del país, permitiendo una mejor conexión entre el Golfo y el Pacífico.

ICUA2CK

Invertirá en empresas con el objeto de nuevas creaciones con el fin de invertir en proyectos de exploración, producción y transporte de hidrocarburos.

Realizo una inversión en un proyecto de infraestructura carretera en el estado de Chiapas,

que se encuentra actualmente operando a través de un Contrato CPS Federal.

Sierra Oil & Gas, empresa mexicana independiente de petróleo y gas.

ICUADCK

Autopistas de Tapachula empresa concesionaria y proveedora de servicios que opera, conserva y mantiene el tramo carretero libre de peaje Tapachula - Talismán con ramal a ciudad hidalgo, de 39.05km de longitud, en el estado de Chiapas.

Proyecto comercial anclado por una tienda de autoservicio en la ciudad de México.

Realizó una inversión en deuda “Mezzanine” en autopistas de vanguardia, la cual ha sido adjudicada la concesión para la construcción, explotación, operación, administración, conservación y mantenimiento de la autopista que conectará al municipio de Toluca con el de Naucalpan, ambos en el estado de México, de longitud de 39.3km.

IGSCK

Inversión en los siguientes proyectos de la plataforma de tierra para vivienda:

“Santa Ana”, ubicado en Ayala, Morelos.

“Pomoca zona 7”, ubicado en Nacajuca, Tabasco.

“Pomoca zona 9”, ubicado en Nacajuca, Tabasco.

“La Nuez”, Ubicado en Chilpancingo, Guerrero.

“Palo Dulce”, UBICADO EN Chilpancingo, Guerrero.

Compra de la planta de DHL ubicada en Irapuato, Guanajuato.

Grupo IGS a través de su Plataforma de Tierra para Vivienda, firmó con éxito el proyecto de vivienda de interés social denominado “Pueblito Lindo” ubicado en Irapuato, Guanajuato.

Grupo IGS a través de su Plataforma de Industrial, firmó con éxito la compra del inmueble denominado “Dearborn” ubicado en Nogales, Sonora.



El fideicomiso Grupo IGS a través de su Plataforma de Industrial, firmó con éxito el proyecto denominado “Hitachi” ubicado en Tijuana, Baja California.

A través Grupo IGS a través de su Plataforma de Industrial, firmó con éxito la compraventa del proyecto denominado como “Dai Dong” (Samsung) - ubicado en Tijuana, Baja California. Grupo IGS a través de su Plataforma de Tierra para Vivienda, firmó con éxito el proyecto denominado “Torres de Mayorazgo II” ubicado en Puebla, Puebla.

IGSCK a través de su Plataforma Industrial, firmó con éxito la compra del portafolio denominado “MEIKI”.

Grupo IGS firmó la inversión en el proyecto de Tierra para Vivienda denominado “Moralta” ubicado en Corregidora, Querétaro.

La Plataforma de Tierra para Vivienda de Grupo IGS firmó la compra del terreno para el proyecto “Torres de Juriquilla” ubicado en Juriquilla, Querétaro.

La Plataforma de Tierra para Vivienda de Grupo IGS firmó la compra del terreno para

el proyecto “Sierra Vista 483” ubicado en Irapuato, Guanajuato - El proyecto consiste en la construcción y venta de 483 viviendas con un valor promedio de \$1.15 millones de pesos cada una.

La Plataforma de Tierra para Vivienda de Grupo IGS firmó la escritura de compraventa del proyecto denominado “El Milagro” ubicado en San Miguel de Allende, Guanajuato.

Grupo IGS concluyó la adquisición de un portafolio de 26 inmuebles industriales principalmente en el norte del país.

INFRACK

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 CDPO para juntos impulsar una innovadora plataforma de co-inversión en el sector mexicano de infraestructura y energía.

LATINCK

Yellowpepper Holding Corporation 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 a través de su red de tenderos y agentes afiliados.

Ánima Estudios 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 en la industria de animación en América latina.

Linio es una plataforma de comercio electrónico que ofrece una amplia gama de productos a precios atractivos y con un 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.

Logyt es una sociedad especializada en ofrecer servicios de consultoría y operaciones enfocados en la cadena de suministro. con más de 10 años de experiencia, Logyt tiene un portafolio de clientes multinacionales y presencia en México y algunos países de Latinoamérica.

Wobi es una empresa líder en el sector de contenidos ejecutivos y busca inspirar a los líderes actuales así como formar a los líderes futuros a través de experiencias e ideas innovadoras con el fin de transformar la manera de hacer negocios en todo el mundo. Wobi opera a través de tres líneas de negocio: eventos, canal

de televisión y otros (revista y contenido on-line).

Holding Universidad Centro es una institución de educación superior enfocada en estudios creativos que ofrece licenciaturas, maestrías, especialidades y educación continua. Centro ha logrado establecer una fuerte identidad a través del mercado educativo en México. El campus se encuentra ubicado en la ciudad de México.

MHNOSCK

Hospital Regional en Tlalnepantla en el Estado de México.

Hospital Regional de Alta Especialidad de Ciudad Victoria.

Centro Hospitalario en el Municipio de Ticul. Servicios de Salud de Yucatán.

MIFMXCK

Health Digital Systems fue fundada en 2003 y es un proveedor de soluciones tecnológicas integrales para la asistencia médica que optimizan los resultados clínicos y financieros de instituciones y empresas del sector salud en México y Sudamérica.

Hoteles City Express fue fundada en 2002 y es la cadena hotelera líder en el segmento económico de viajeros de negocios en México. Actualmente cuenta con 55 hoteles en operación bajo tres formatos: City Express, City Junior y City Suites con 44, 8 y 3 unidades, respectivamente.

WCAP Holdings, es la compañía líder en México dedicada principalmente al desarrollo y financiamiento de tecnologías sustentables, entre las que destacan las relativas al aprovechamiento de agua y energía solar.

Productos Medix es la compañía líder en México dedicada al desarrollo, producción y comercialización de medicamentos de marca

para el tratamiento de sobrepeso y obesidad.

KUA es una compañía cuyo objetivo es aprovechar la oportunidad de consolidación en el sector de alimentos y bebidas.

Bodesa es una compañía dedicada al comercio detallista bajo dos formatos: “la marina” y “el bodegón” en la región de colima y estados vecinos.

MRPCK

Proyecto comercial anclado por una tienda de formato “club de precios” en la ciudad de fresnillo, Zacatecas.

Proyecto comercial anclado por una tienda de autoservicio y un complejo cinematográfico en la ciudad de México, Distrito Federal.

Proyecto comercial anclado por un club de precios en la ciudad de Navojoa, Sonora.

Proyecto comercial anclado por una tienda de autoservicio, una tienda tipo club de precios, una tienda departamental, un complejo cinematográfico y espacio residencial y de oficinas en la ciudad de México, Distrito Federal.

Proyecto comercial anclado por un complejo cinematográfico en la ciudad de Cuernavaca, Morelos.

Proyecto de uso comercial anclado por una tienda de autoservicio y un complejo cinematográfico en el municipio de Naucalpan, estado de México.

NEXX6CK

AGS Nasoft México, empresa dedicada a la prestación de servicios de tecnologías de información.

Portafolio Inmobiliario Estrella 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

Taco Holding es una compañía enfocada en el mercado de servicios de comida rápida y servicio rápido en México.

Moda Holding es titular a su vez del 99.99% de las acciones de las empresas que operan 77 tiendas de calzado bajo las marcas “Dorothy Gaynor”, “NPI” y “Varanni”.

Price Travel comercializa paquetes de servicios turísticos, incluyendo hotel, avión, traslados terrestres, actividades, cruceros, renta de autos, entre otros, a través de internet, apoyado de un contact center, puntos de venta (“Price Travel Shops”) y negocios afiliados, bajo la marca “pricetravel.com”.

Maak Nahil Holding, empresa tenedora de acciones de un grupo de empresas dedicadas a la comercialización de recubrimientos de mármoles y piedras naturales en México.



Modatelas, empresa dedicada a la venta al menudeo de telas y mercería. La compañía cuenta con una red de 232 ubicaciones principalmente en México.

Los Tiquetes Más Baratos es una empresa internacional basada en Colombia dedicada a la comercialización de boletos aéreos a través de su página de internet, misma que se integrará a PriceTravel.

PLACK

PLACK celebró dos contratos de compra-venta respecto de dos inmuebles industriales en el municipio de Tijuana, en el estado de Baja California.

Celebró un contrato de compra-venta respecto de un terreno para el desarrollo de una nave industrial en el municipio de Silao, en el estado de Guanajuato.

A través de uno de sus vehículos, celebró dos contratos de compra-venta respecto de un inmueble industrial y de un terreno adyacente para el desarrollo de una expansión del inmueble en el municipio de Hermosillo, en el estado de Sonora.

PLANICK

El fideicomiso celebró una inversión de capital para la adquisición de un proyecto comercial anclado por una tienda de autoservicio y un complejo cinematográfico ubicado en el Municipio de Santa Catarina, en el Estado de Nuevo León, México.

PLANICK realizó la inversión de capital para el desarrollo de un proyecto comercial anclado por una tienda de autoservicio en la Ciudad de Oaxaca, Oaxaca, México y adquirió mediante aportación efectuada por parte de ciertos coinversionistas Terceros, un predio ubicado en el Municipio de San Andrés Cholula, Distrito Judicial de Cholula, Estado de Puebla, México.

El fideicomiso realizó la adquisición de 8 centros comerciales y una participación en un centro comercial adicional. Los referidos 9 centros comerciales se encuentran ubicados dentro de la República Mexicana.

Una inversión de capital para el desarrollo de un proyecto comercial anclado por una tienda de autoservicio ubicado en el Municipio de Zapopan, Jalisco, México.

Una 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.

PBFF1CK

El CKD de PineBridge ha comprometido capital a los siguientes administradores:

Real Infrastructure Fund (Mexico) provee capital de crecimiento para pequeños y medianos proyectos de energía renovable en México.

Ventura Capital Privado otorga acceso a las operaciones más grandes dentro del mercado de la mediana empresa en México.

Alsis Mexico Housing Opportunities Fund Offshore provee financiamiento a desarrolladores mexicanos medianos del sector de bienes raíces.

Alta Growth Capital Mexico Fund II proporciona capital de crecimiento para la mediana empresa en México.

PMCPCK

Invierte en empresas del sector financiero.

Portafolios de créditos hipotecarios vencidos.

La adquisición a descuento de un portafolio de créditos hipotecarios vigentes originados por una SOFOM mexicana.

Una inversión en activos consistente en adquirir, a través de un esquema de financiamiento estructurado, un inmueble localizado en el corredor turístico de Los Cabos, Baja California Sur.

La adquisición a descuento de un portafolio de créditos reestructurados vigentes y vencidos con garantía hipotecaria.

La adquisición de un portafolio de siete inmuebles localizados en diversas ciudades de la república mexicana.

PMCAPCK

Realizó una inversión en capital consistente en un aumento de capital en una empresa en el sector de venta minorista de ropa, de los cuales el 70% le corresponden al fideicomiso y el 30% al co-inversionista.

Una inversión en activos consistente en la adquisición de un portafolio de inmuebles ubicados en el estado de Quintana Roo.

RCOCB

El operador mexicano Red de Carreteras de Occidente (RCO) se dedica a la construcción, operación y mantenimiento de autopistas concesionadas en México, incluyendo las carreteras Maravatio-Zapotlanejo, Zapotlanejo-Lagos de Moreno, León-Aguascalientes y Guadalajara-Zapotlanejo y que atraviesan los estados de Michoacán, Jalisco, Guanajuato y Aguascalientes. RCO opera aproximadamente 800km de vías de peaje, siendo la autopista gestionada por una empresa privada más extensa del país y une a Ciudad de México y Guadalajara, las dos principales ciudades del país. En 2011, la constructora mexicana ICA concluyó la venta

de dos vías a RCO, CONIPSA de 74,3km que une Irapuato con La Piedad y COVIQSA de 93km que une Querétaro-Irapuato.

VERTXCK

Vertex Real Estate Investors realizó la adquisición de una propiedad para desarrollar un proyecto hotelero y residencial en los cabos, Baja California Sur.

El fideicomiso realizó una inversión en una propiedad para desarrollar un proyecto residencial en Cuajimalpa de Morelos, Distrito Federal.

Vertex Real Estate Investors realizó una inversión en una propiedad para desarrollar un proyecto residencial en Guadalajara, Jalisco.

El fideicomiso realizó una inversión en un hotel de negocios en la ciudad de México D.F.

Vertex Real Estate Investors concluyó las negociaciones para la compra de un desarrollo en un centro comercial en la Delegación de Álvaro Obregón de la ciudad de México.

WSMXCK

Walton Street Mexico realizó una inversión de para adquirir Bear, propietaria del hotel Meliá México Reforma.

La adquisición de 10 edificios industriales con una superficie total de 193,634 m² y que están localizados en el municipio de Santa Catarina, Nuevo León.

La de adquisición de 35 edificios industriales con una superficie total de 529,000 m² localizados en diversos mercados industriales primarios más 160 hectáreas de tierra para futuro desarrollo.

WSMXCK adquirió un inmueble con una superficie total de 2,235 m² localizado en México, Distrito Federal, para desarrollar un proyecto de oficinas.



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**



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 30/09/2015
AMBCK 10	30/07/10	30/07/20	AI 30/09/2015	\$3,300,000,000	\$103,915,860	8.41
PLACK 10	24/08/10	24/08/20	AI 30/09/2015	\$3,095,000,000	\$3,755,290,255	1.05
ARTHACK 10	20/10/10	21/10/20	AI 30/09/2015	\$2,440,000,000	\$2,782,169,198	129.65
VERTXCK 11	14/03/11	14/03/21	AI 30/09/2015	\$1,671,135,000	\$1,395,822,182	104.78
CI3CK	04/04/11	27/03/17	AI 30/09/2015	\$1,530,000,000	\$795,185,800	89.02
IGSCK 11	04/10/11	04/10/21	AI 30/09/2015	\$575,000,000	\$450,048,182	105.30
MRPCK 12	30/03/12	31/03/27	AI 30/09/2015	\$5,000,000,000.00	\$3,455,608,603	104.45
PLANICK 12	18/05/12	18/05/21	AI 30/09/2015	\$2,475,200,000	\$2,483,982,986	113.38
IGSCK 11-2	04/10/11	04/10/21	AI 30/09/2015	\$513,000,000	\$586,194,702	124.89
FINSACK 12	28/09/12	28/09/21	AI 30/09/2015	\$2,750,000,000	\$3,412,086,781	126.59
ARTCK 13	11/10/13	11/10/23	AI 30/09/2015	\$552,900,000.00	\$3,404,452,081	146,880.68
ARTCK 13-2	11/10/13	11/10/23	AI 30/09/2015	\$1,007,000,000	\$3,404,452,081	37,410.06
WSMXCK 13	10/10/13	10/10/23	AI 30/09/2015	\$4,370,000,000.00	\$2,620,356,228	51,673.15
F1CC 15	26/06/15	26/06/23	AI 30/09/2015	\$6,000,000,000	\$0	101.81

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES EN INFRAESTRUCTURA

CECADE	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha del Estado Financiero	Monto Colocado	Inversiones Realizadas	Precios al 30/09/2015
RCOCB 09	02/10/09	02/04/38	Al 30/09/2015	\$6,549,620,000	\$15,223,963,276	171.01
FIMMCK 09	17/12/09	24/11/36	Al 30/09/2015	\$3,415,000,000	\$2,023,281,000	92.34
FISECK 10	13/12/10	13/12/20	Al 30/09/2015	\$4,002,200,000	\$3,732,012,140	110.03
ICUADCK 10	23/12/10	22/12/25	Al 30/09/2015	\$2,736,900,000	\$3,740,939,964	138.54
MHNOSCK 10	24/12/10	24/12/40	Al 30/09/2015	\$1,000,000,000	\$604,582,081	108.05
GBMICK 12	03/09/12	02/09/22	Al 30/09/2015	\$750,900,000	\$3,694,937,704	30,521.45
ICUA2CK 14	14/08/14	06/08/29	Al 30/09/2015	\$2,000,000,000	\$214,905,795	97.58
PRANACK15	29/04/15	28/04/25	Al 30/09/2015	\$112,620,000	\$0	98.55
PRANACK15-2	29/04/15	28/04/25	Al 30/09/2015	\$2,887,380,000	\$0	98.68
INFRACK15	18/08/15	18/08/65	Al 30/09/2015	\$3,443,000,000	\$0	100.35

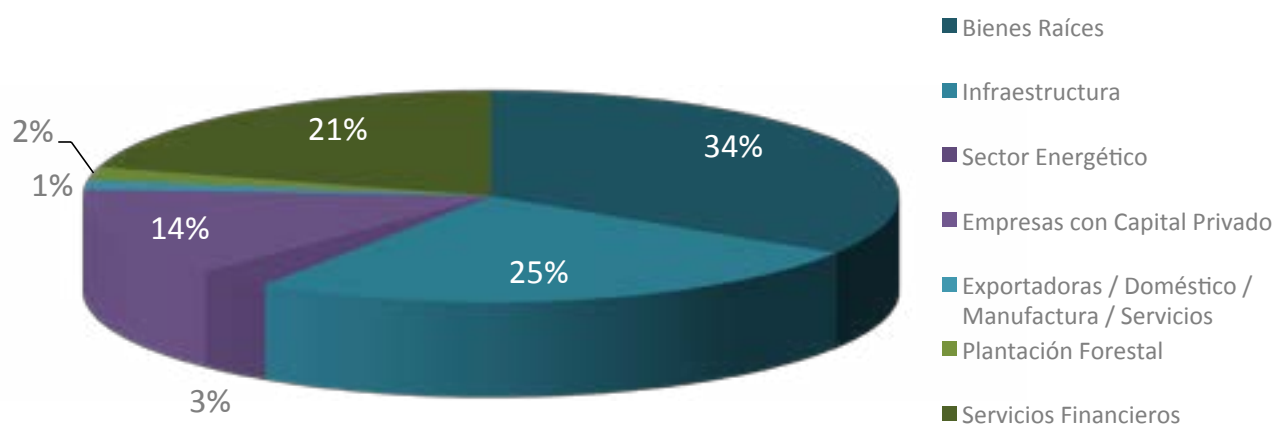
CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES EN INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS

CECADE	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha del Estado Financiero	Monto colocado	Inversiones Realizadas	Precios al 30/09/2015
AGSACB 08	03/07/08	03/07/28	Al 30/09/2015	\$1,650,000,000	\$3,203,387,110	253.83
MIFMXCK 09	05/11/09	05/11/19	Al 30/09/2015	\$1,352,051,800	\$1,326,819,155	105.63
ADMEXCK 09	23/12/09	23/12/19	Al 30/09/2015	\$1,161,000,000	\$1,696,598,000	153.25
NEXXCK 10	04/03/10	03/03/20	Al 30/09/2015	\$2,655,047,200	\$2,508,717,789	105.19
PMCPCK 10	02/08/10	02/08/20	Al 30/09/2015	\$2,503,100,000	\$1,025,415,452	50.37
EMXCK 11	03/03/11	03/03/21	Al 30/09/2015	\$1,530,430,000	\$773,299,994	94.74
LATINCK 12	12/07/12	12/07/22	Al 30/09/2015	\$650,000,000	\$598,970,175	125.43
AGCCK 12	03/07/12	03/07/22	Al 30/09/2015	\$552,800,000	\$954,285,000	50.55
NGCFICK15	25/09/15	24/09/25	Al 30/09/2015	\$800,000,000	\$0	100,028.30
PBFF1CK 12	02/08/12	02/08/22	Al 30/09/2015	\$536,250,000	\$995,275,364	96.63
CSCK 12	05/11/12	04/05/20	Al 30/09/2015	\$6,736,500,000	\$7,030,056,091	126.14
CS2CK15	28/09/15	27/09/24	Al 30/09/2015	\$2,550,000,000	\$0	100.01
AXISCK 12	14/12/12	14/12/22	Al 30/09/2015	\$2,700,400,000	\$3,059,370,895	20,467.73
NEXX6CK 13	27/06/13	27/06/23	Al 30/09/2015	\$816,300,000	\$269,096,137	80,529.85
GBMECK 13	15/08/13	15/08/18	Al 30/09/2015	\$1,300,000,000	\$532,192,042	43.98
ACONCK 14	23/05/14	23/05/24	Al 30/09/2015	\$400,000,000	\$100,008,188	100,846.42
PMCAPCK	19/12/14	19/12/24	Al 30/09/2015	\$700,000,000	\$788,692,212	6,935.04
EXICK	05/12/14	05/12/24	Al 30/09/2015	\$163,800,000	\$0	99,993.03
DATCK	09/12/14	09/12/24	Al 30/09/2015	\$407,300,000	\$34,326,000	94,768.68
DATPCK	09/12/14	09/12/24	Al 30/09/2015	\$41,130,000	\$712,000	10,082.90
AXIS2CK	21/10/14	06/08/29	Al 30/09/2015	\$1,200,000,000	\$0	97.47
AXIS2CK-2	03/11/14	01/11/24	Al 30/09/2015	\$750,000,000	\$0	102.10
FFLA1CK	02/03/15	02/03/29	Al 30/09/2015	\$656,330,000	\$307,959,953	10,125.93

Monto en circulación

Monto en Circulación

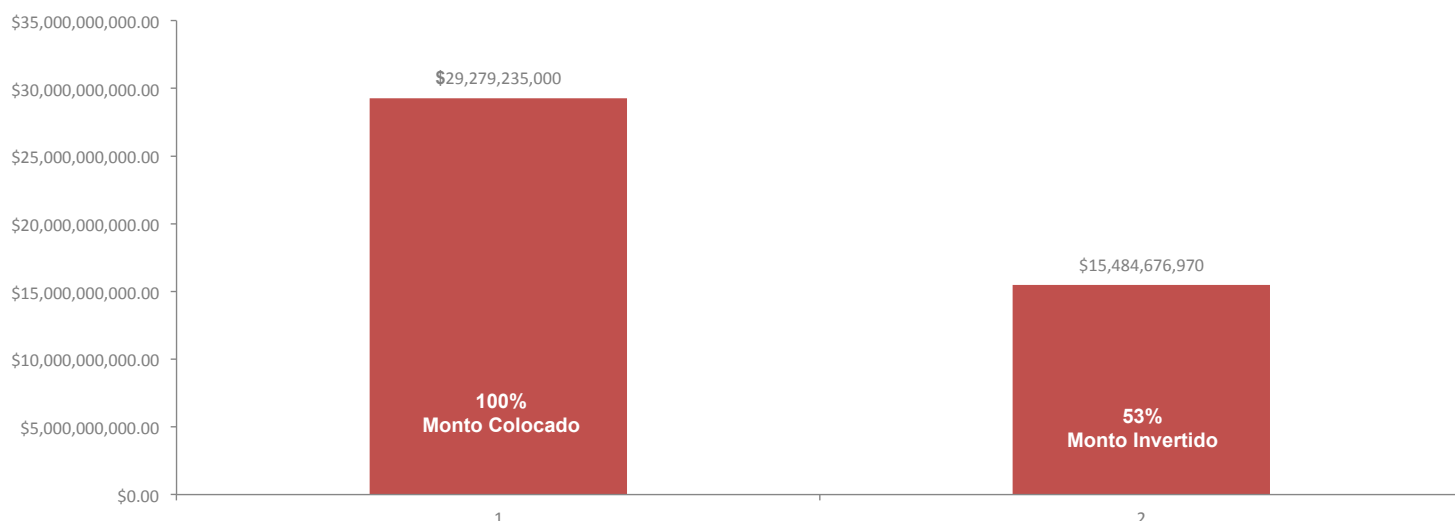
Sectores Objetivo	Subsectores	Monto en Circulación	%
Bienes Raíces	Bienes Raíces	\$29,232,397,966	34.03
Infraestructura	Infraestructura	\$21,707,001,764	25.27
Infraestructura	Sector Energético	\$2,584,274,689	3.01
Industrial y de Servicios	Empresas con Capital Privado	\$11,755,733,787	13.69
Industrial y de Servicios	Exportadoras / Doméstico / Manufactura / Servicios	\$1,287,962,882	1.50
Industrial y de Servicios	Plantación Forestal	\$1,650,000,000	1.92
Industrial y de Servicios	Servicios Financieros	\$17,675,684,509	20.58



Importe colocado vs Importe invertido por sector

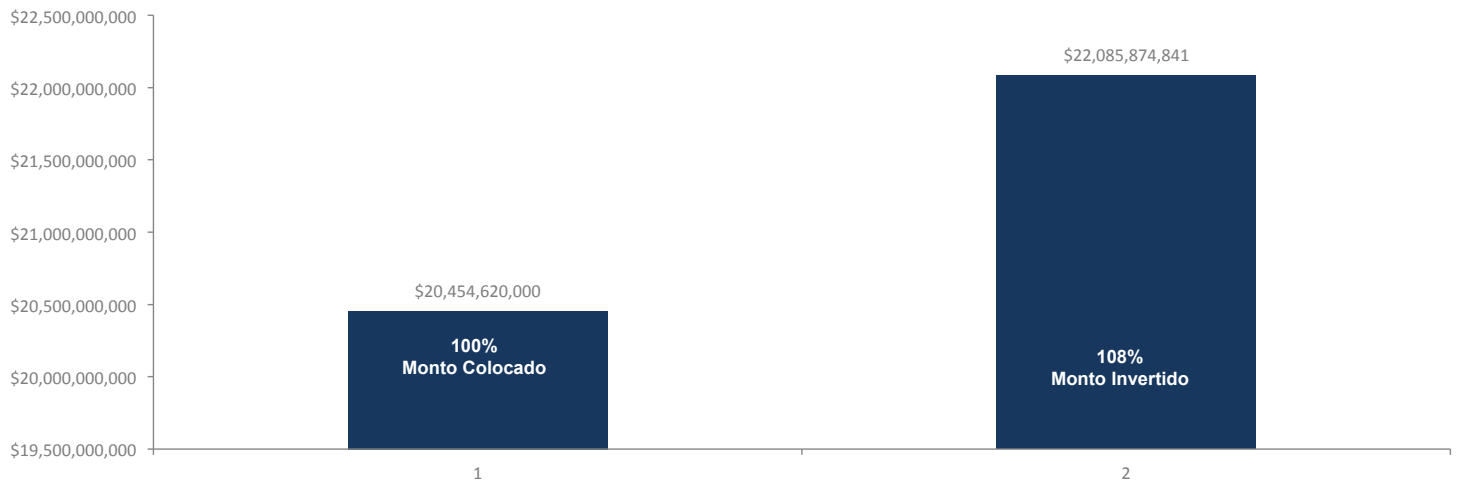
BIENES RAÍCES

El sector de Bienes Raíces es el más activo en emisiones de CKD's con relación al importe colocado mientras, el importe invertido en el sector es del 53% con relación al colocado, menor a los sectores Industrial y de Servicios con un 87% invertido del total emitido y el de Infraestructura con un 108% invertido como se explica a continuación.



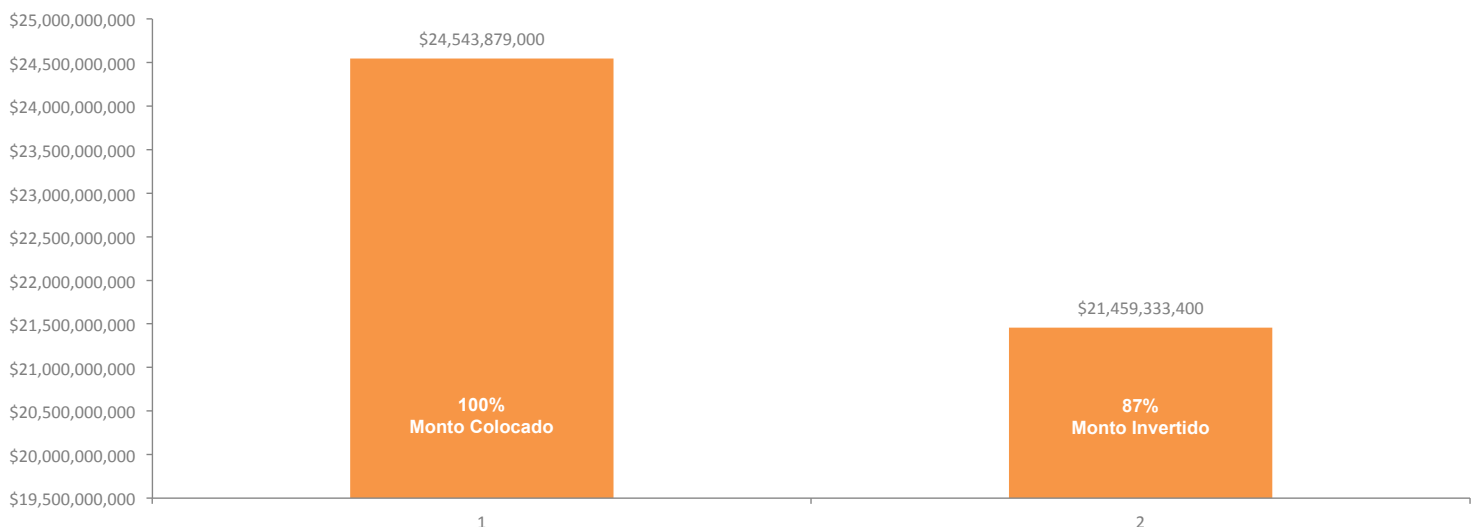
INFRAESTRUCTURA

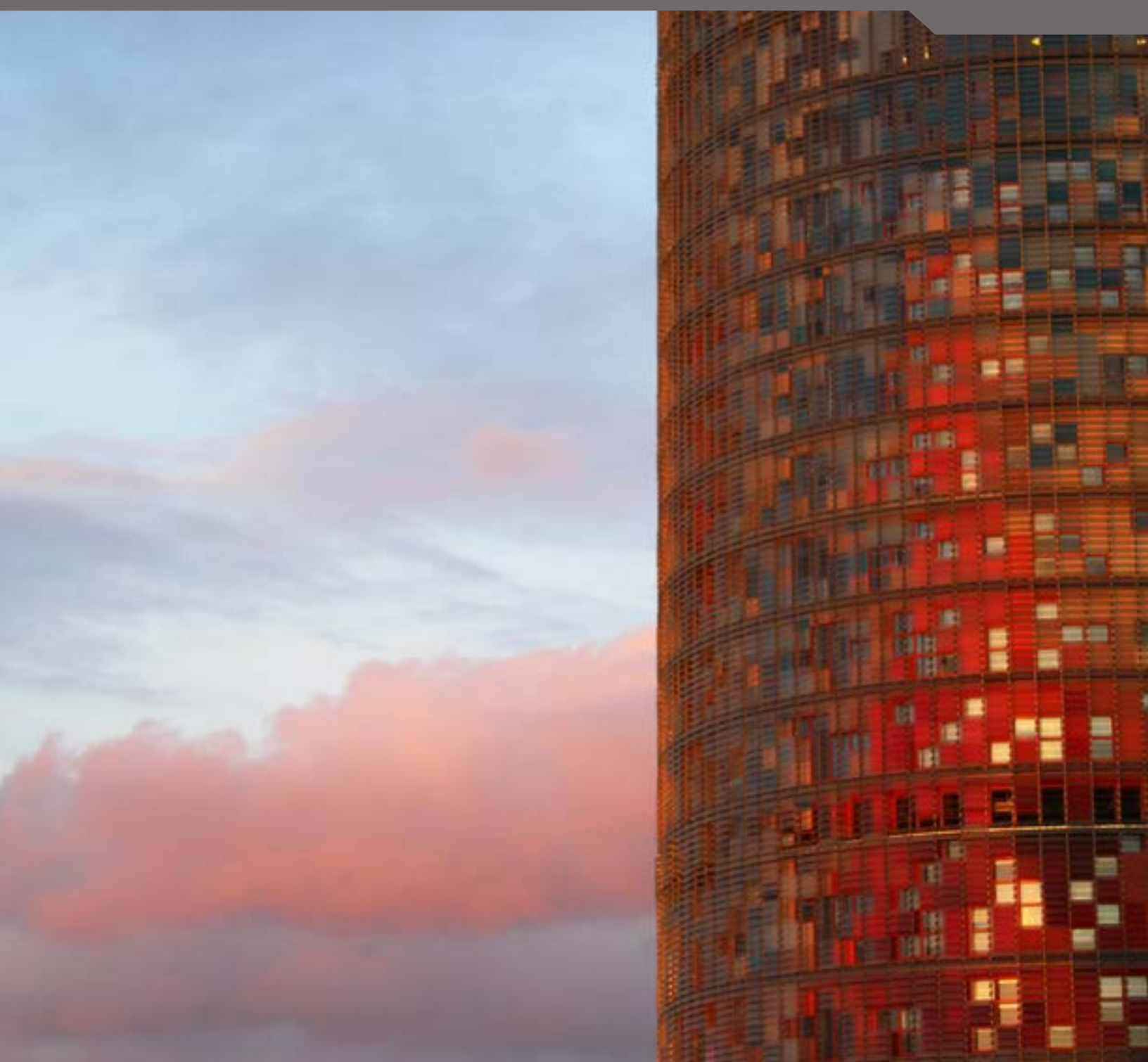
En el sector de Infraestructura, de los 20.4 mil millones de pesos colocados, el sector lleve invertido un 108% del monto emitido.



INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS

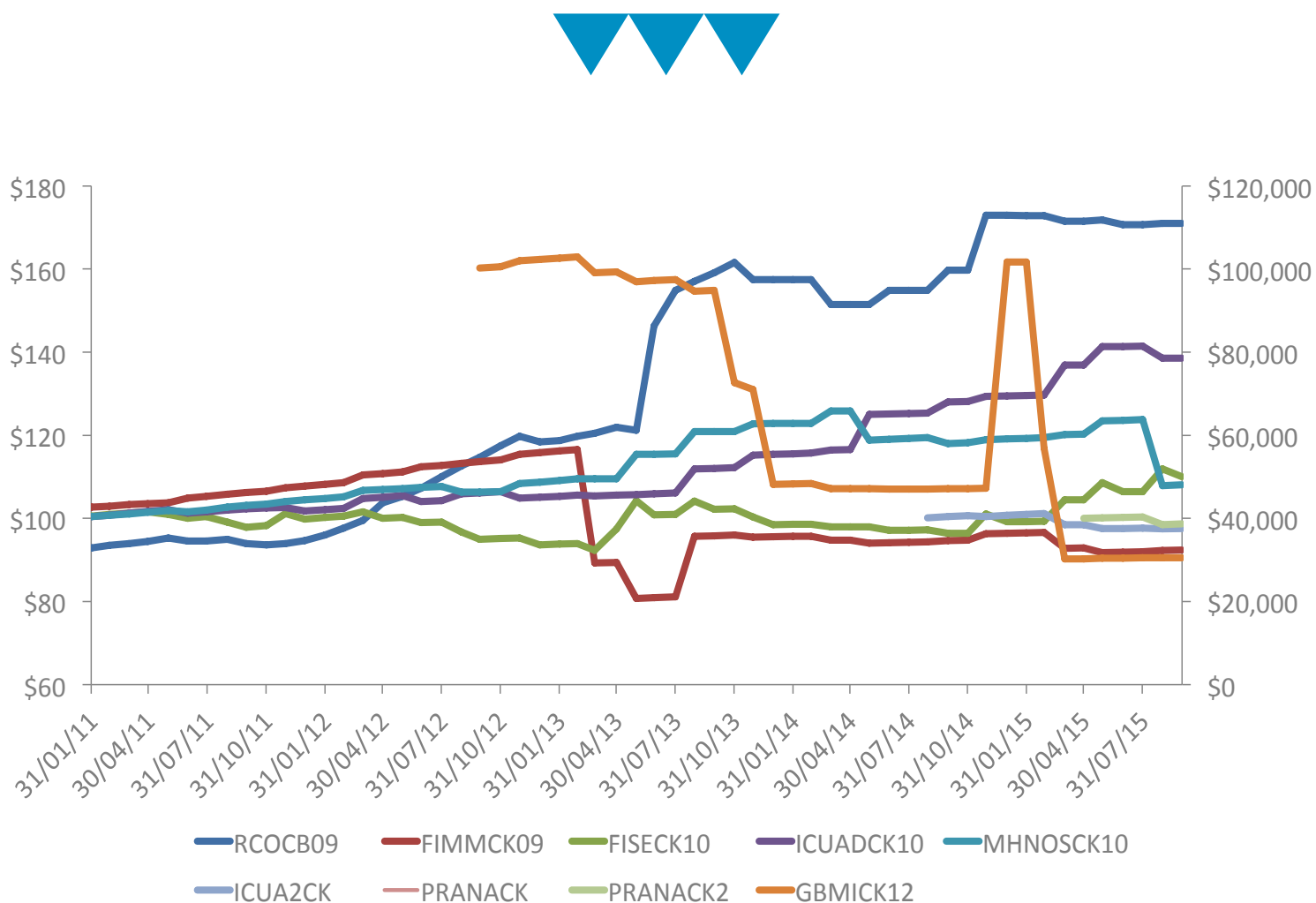
En el sector Industrial y de servicios de un total emitido por \$24.5 mil millones de pesos, se llevan invertidos el 87% del total del sector.



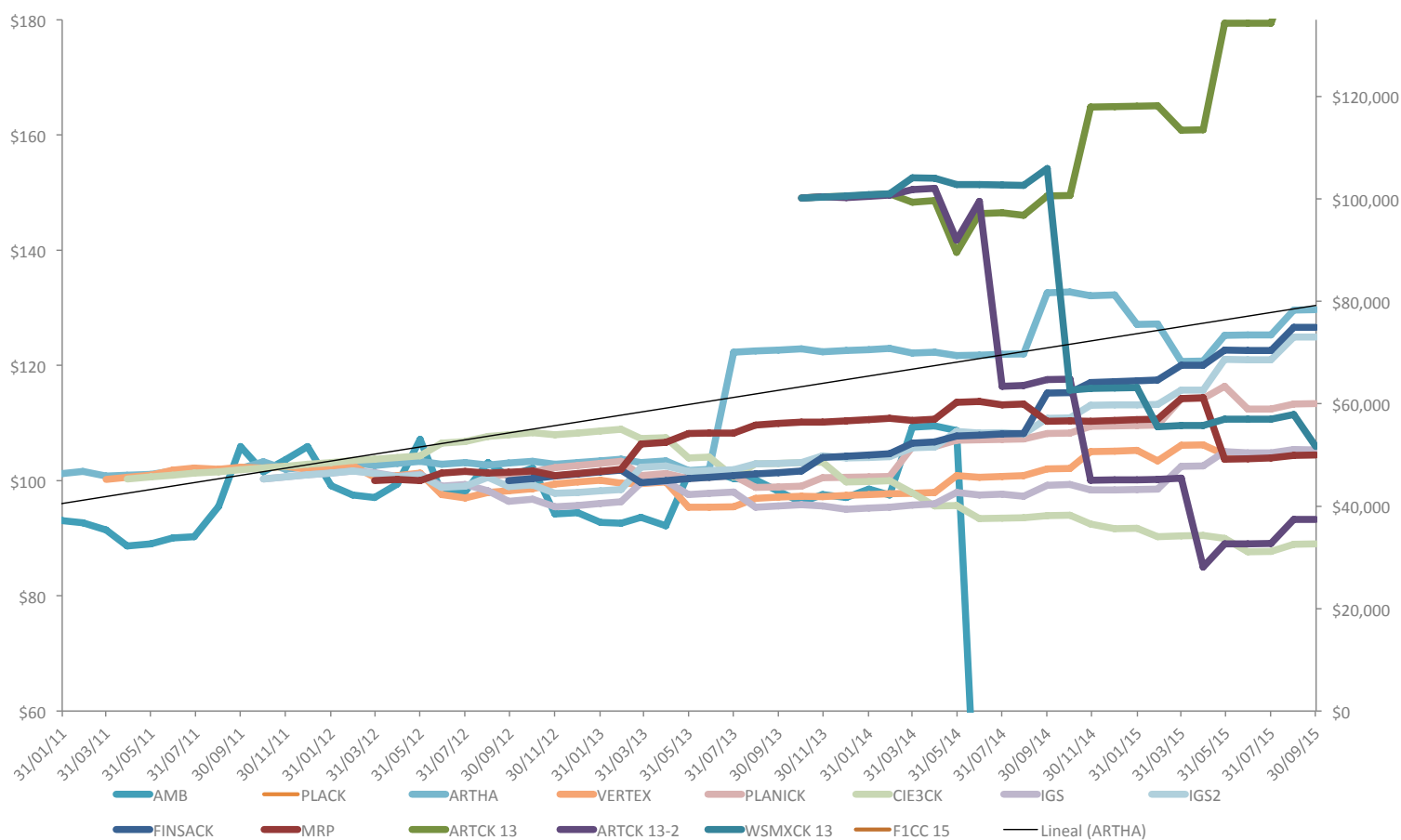


Índices sectoriales

INFRAESTRUCTURA

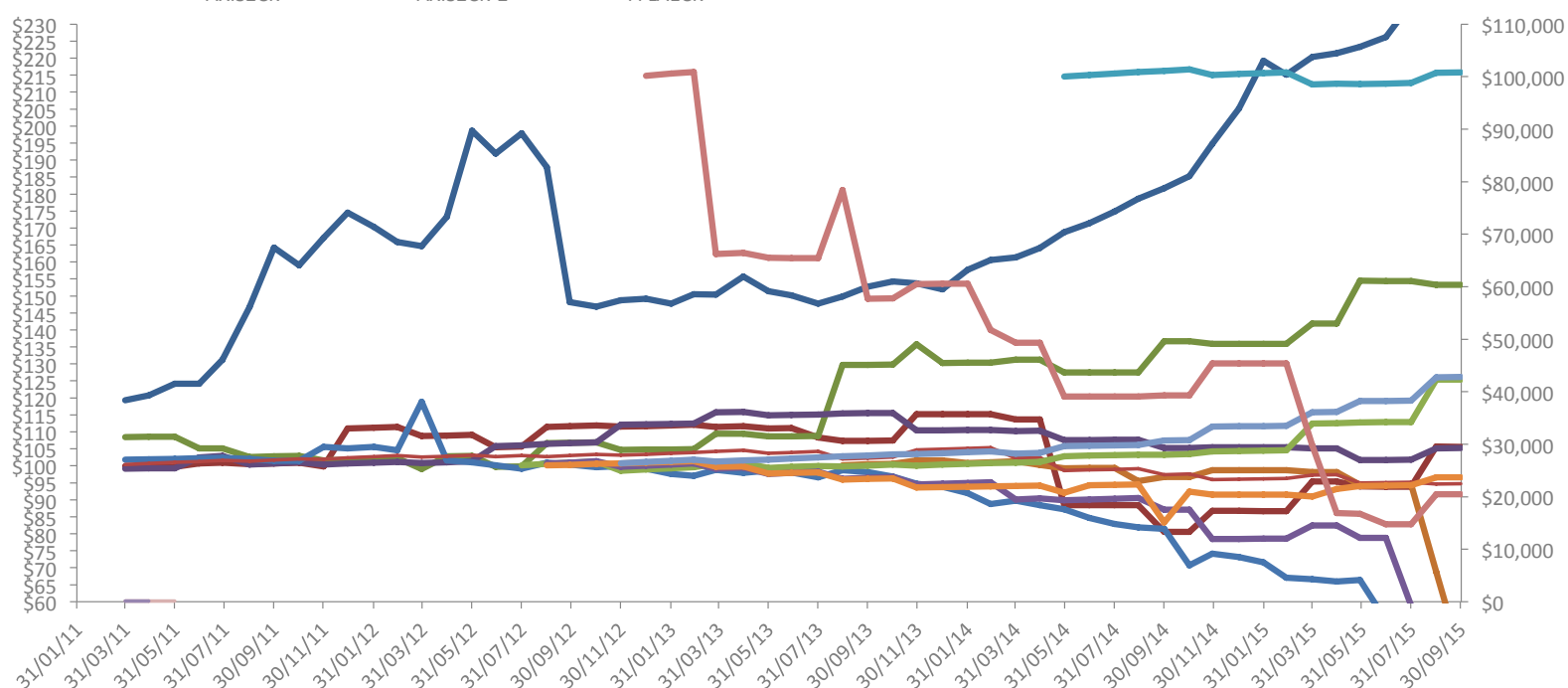


BIENES RAÍCES



INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS

SANTA GENOVEVA MIFMXCK 09 ADMEXCK 09 NEXXUS NEXX6CK 13 GBMECK 13
 PROMECAP EMXCK11 LATINCK12 AGCK12 PBFF1CK12 CSK
 AXISCK12 ACCONK PMCAPCK EXICK DATCK DATPCK
 AXIS2CK AXIS2CK-2 FFLA1CK



20 20 20 20

20 20 600 20

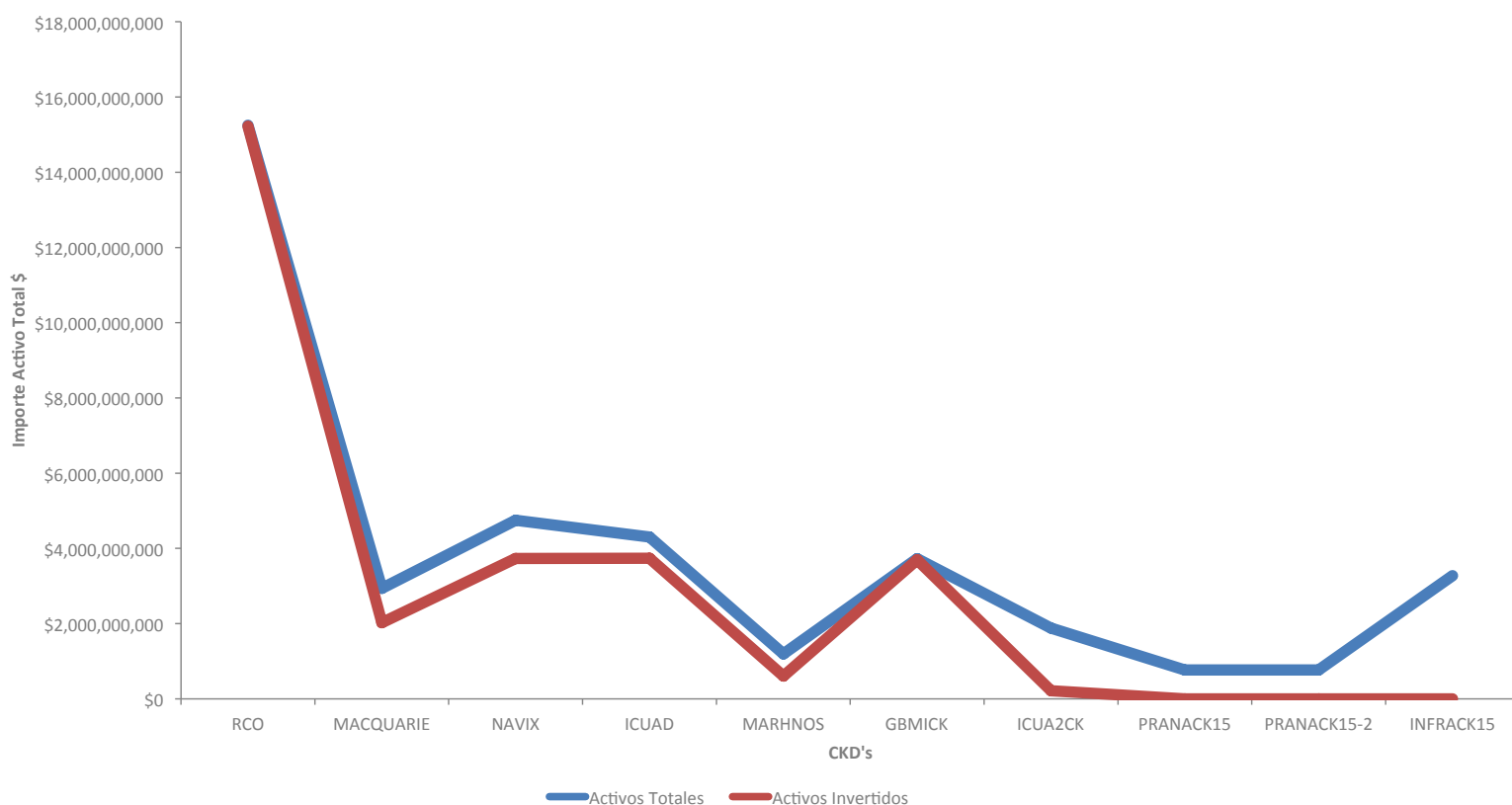
INDICADORES **FINANCIEROS**

CKD'S	Activo Total	Activos invertidos	% A.Invertido A.Total
AMB	\$286,271,440	\$103,915,860	36.3%
PLACK	\$5,078,871,123	\$3,755,290,255	73.9%
ARTHA	\$2,887,293,139	\$2,782,169,198	96.4%
VERTEX	\$1,785,095,198	\$1,395,822,182	78.2%
CIE3CK11	\$1,474,569,500	\$795,185,800	53.9%
IGS11	\$487,884,564	\$450,048,182	92.2%
IGS11-2	\$609,026,835	\$586,194,702	96.3%
MRP	\$5,178,741,340	\$3,455,608,603	66.7%
PLANICK	\$2,831,777,359	\$2,483,982,986	87.7%
FINSACK	\$3,779,931,891	\$3,412,086,781	90.3%
ARTCK	\$3,894,990,544	\$3,404,452,081	87.4%
ARTCK-2	\$3,894,990,544	\$3,404,452,081	87.4%
WSMXCK	\$2,688,834,869	\$2,620,356,228	97.5%
F1CCCK	\$1,124,047,945	\$0	0.0%
TOTAL	\$36,002,326,291	\$28,649,564,939	79.6%



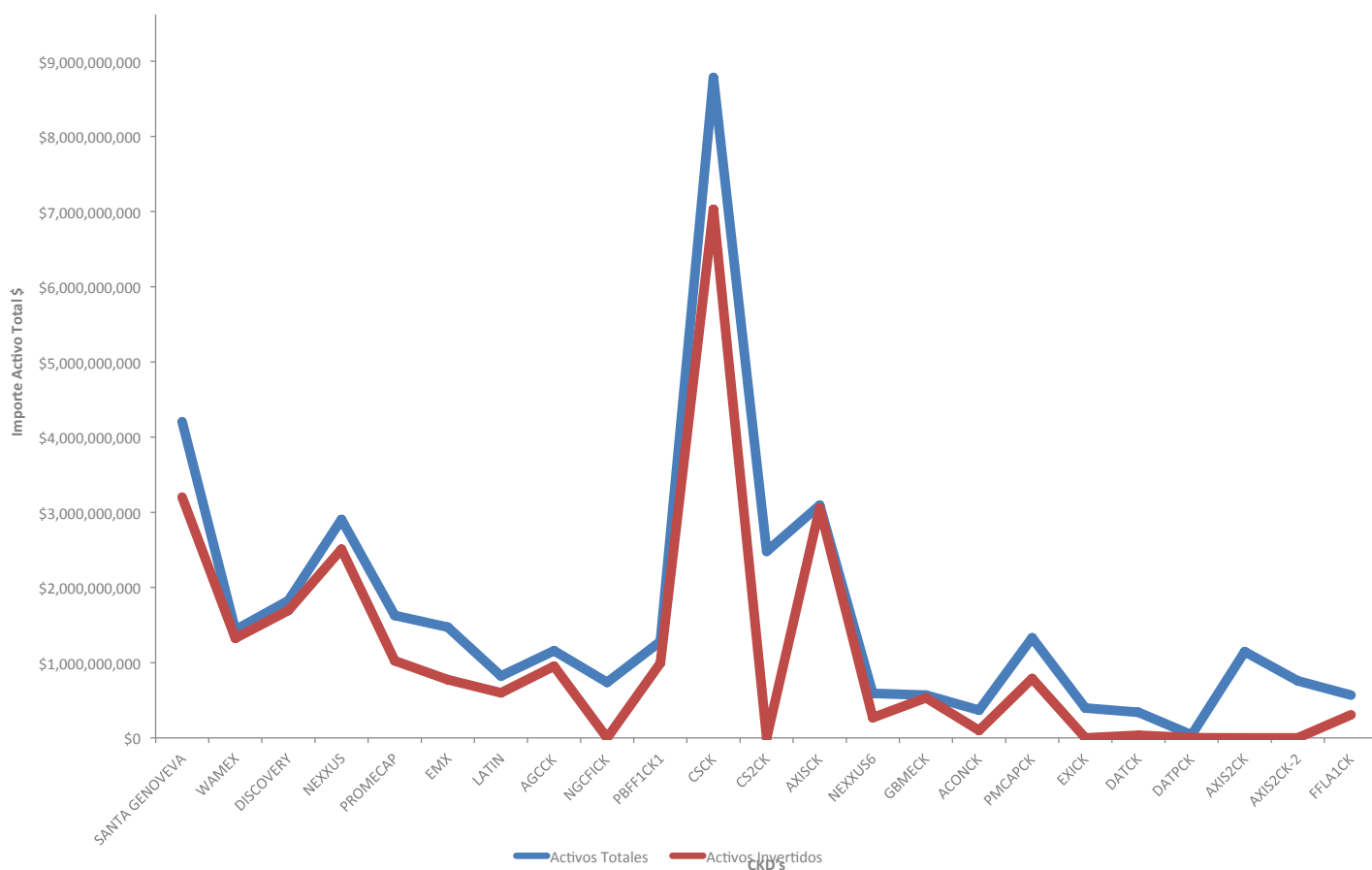
Relación de Activos invertidos a Activos totales del Sector de Bienes Raíces

CKD'S	Activo Total	Activos invertidos	% A.Invertido A.Total
RCO	\$15,248,815,040	\$15,223,963,276	99.8%
MACQUARIE	\$2,936,205,000	\$2,023,281,000	68.9%
NAVIX	\$4,746,258,841	\$3,732,012,140	78.6%
ICUAD	\$4,304,075,674	\$3,740,939,964	86.9%
MARHNOS	\$1,195,577,566	\$604,582,081	50.6%
GBMICK	\$3,726,721,240	\$3,694,937,704	99.1%
ICUA2CK	\$1,882,767,028	\$214,905,795	11.4%
PRANACK15	\$767,562,842	\$0	0.0%
PRANACK15-2	\$767,562,842	\$0	0.0%
INFRACK15	\$3,276,207,175	\$0	0.0%
TOTAL	\$38,851,753,248	\$29,234,621,960	75.2%

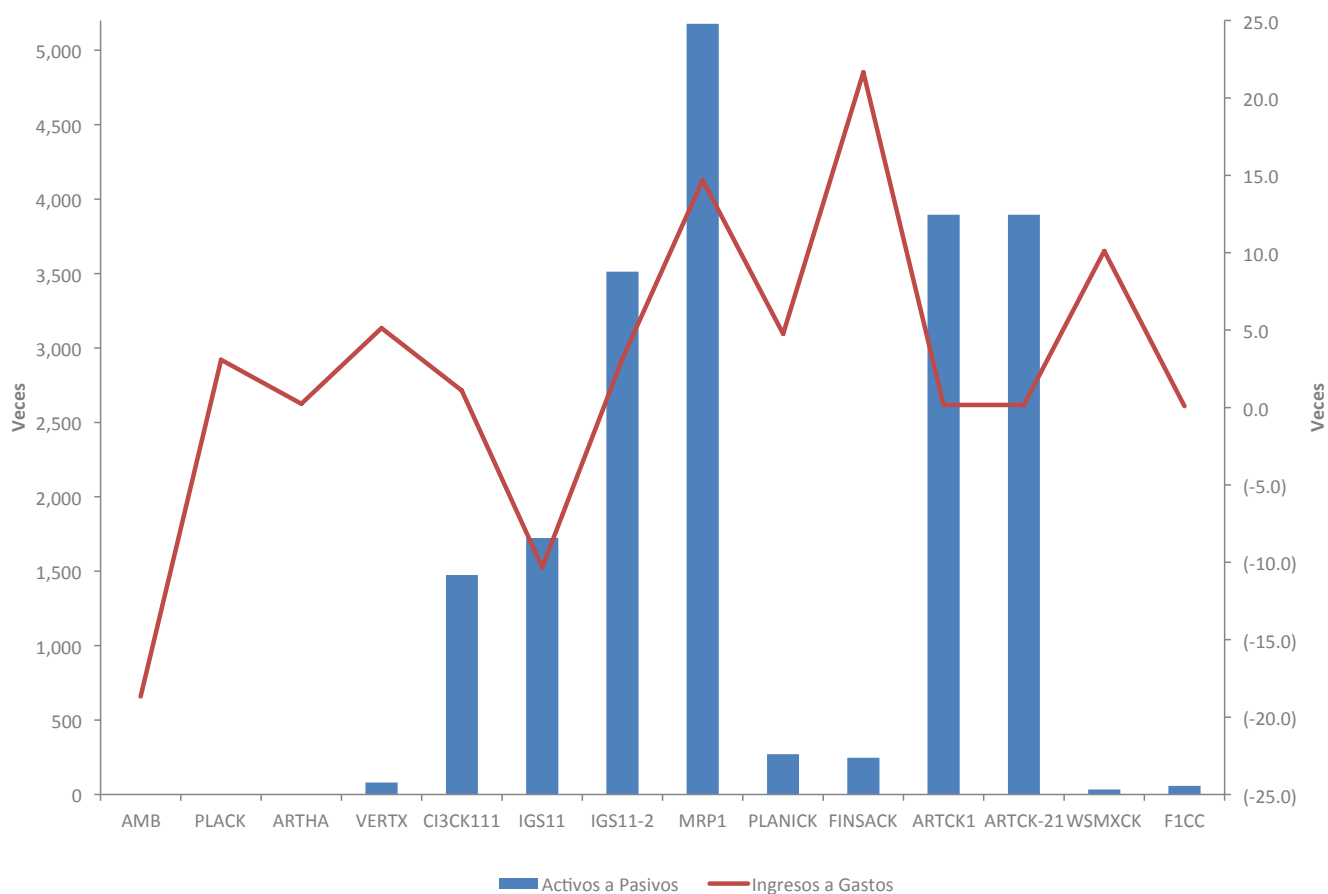


Relación de Activos invertidos a Activos totales del Sector de Infraestructura

CKD'S	Activo Total	Activos Invertidos	% A.Invertido A.Total
SANTA GENOVEVA	\$4,206,935,493	\$3,203,387,110	76.1%
WAMEX	\$1,435,885,960	\$1,326,819,155	92.4%
DISCOVERY	\$1,827,046,000	\$1,696,598,000	92.9%
NEXUS	\$2,904,361,515	\$2,508,717,789	86.4%
PROMECAP	\$1,630,183,624	\$1,025,415,452	62.9%
EMX	\$1,473,304,933	\$773,299,994	52.5%
LATIN	\$822,052,236	\$598,970,175	72.9%
AGCCK	\$1,158,480,000	\$954,285,000	82.4%
NGCFICK	\$739,259,000	\$0	0.0%
PBFF1CK ¹	\$1,283,156,722	\$995,275,364	77.6%
CSCK	\$8,781,257,621	\$7,030,056,091	80.1%
CS2CK	\$2,481,723,789	\$0	0.0%
AXISCK	\$3,094,637,821	\$3,059,370,895	98.9%
NEXUS6	\$592,548,497	\$269,096,137	45.4%
GBMECK	\$569,452,988	\$532,192,042	93.5%
ACONCK	\$368,080,353	\$100,008,188	27.2%
PMCAPCK	\$1,332,015,136	\$788,692,212	59.2%
EXCK	\$397,385,497	\$0	0.0%
DATCK	\$340,620,000	\$34,326,000	0.0%
DATPCK	\$39,041,000	\$712,000	1.8%
AXIS2CK	\$1,146,286,353	\$0	0.0%
AXIS2CK-2	\$759,258,153	\$0	0.0%
FFLA1CK	\$569,285,865	\$307,959,953	54.1%
TOTAL			

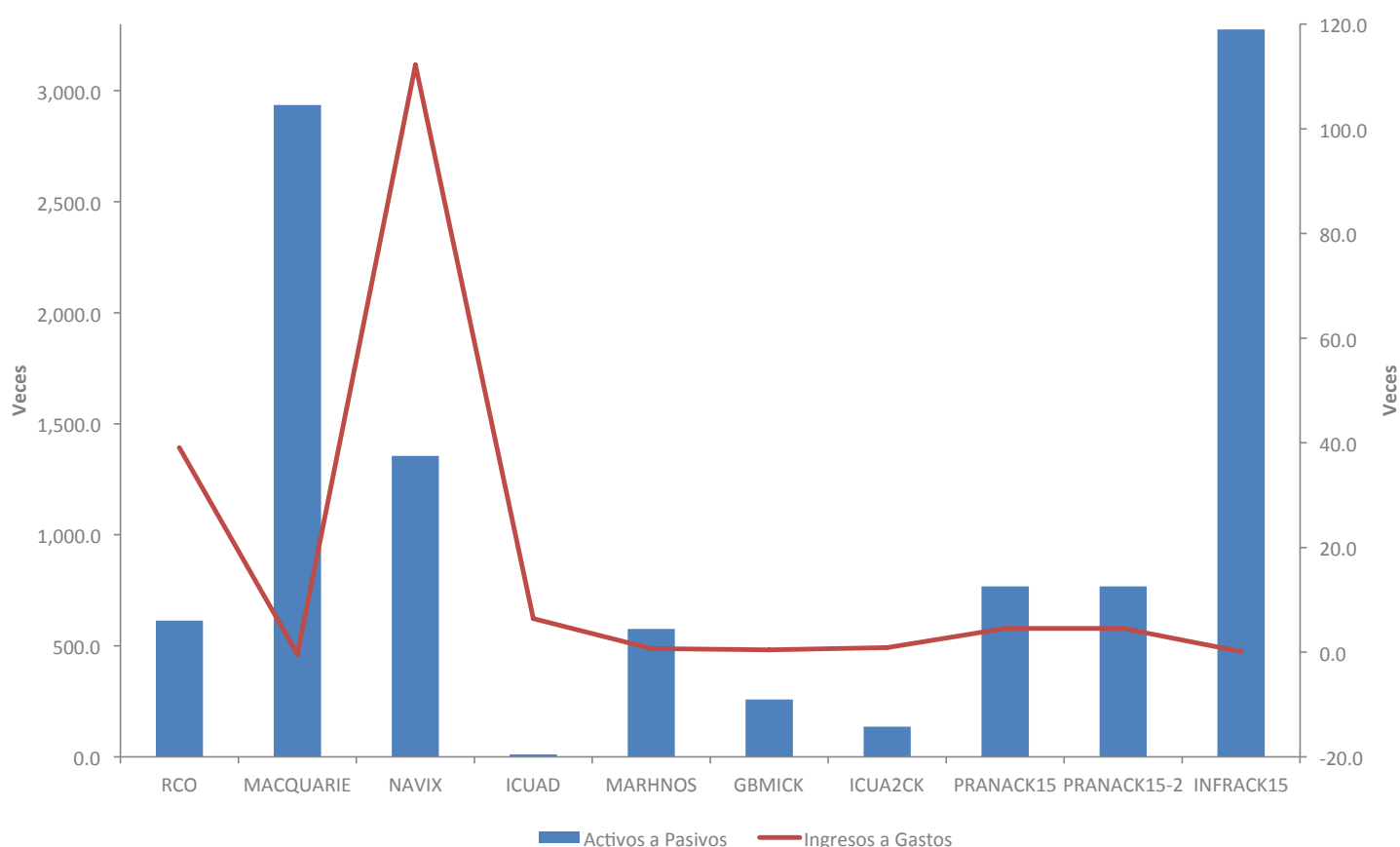


CKD'S	Activos	Ingresos
	Pasivos	Gastos
AMB	1.0	(-18.7)
PLACK	2.8	3.1
ARTHA	1.2	0.2
VERTX	80.5	5.1
CI3CK11 ¹	1,474.6	1.1
IGS11	1,723.9	-10.3
IGS11-2	3,512.1	3.2
MRP ¹	5,178.7	14.7
PLANICK	270.4	4.8
FINSACK	246.6	21.7
ARTCK ¹	3,895.0	0.2
ARTCK-2 ¹	3,895.0	0.2
WSMXCK	33.4	10.1
F1CC	57.1	0.1
TOTAL	1,567.1	2.5



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

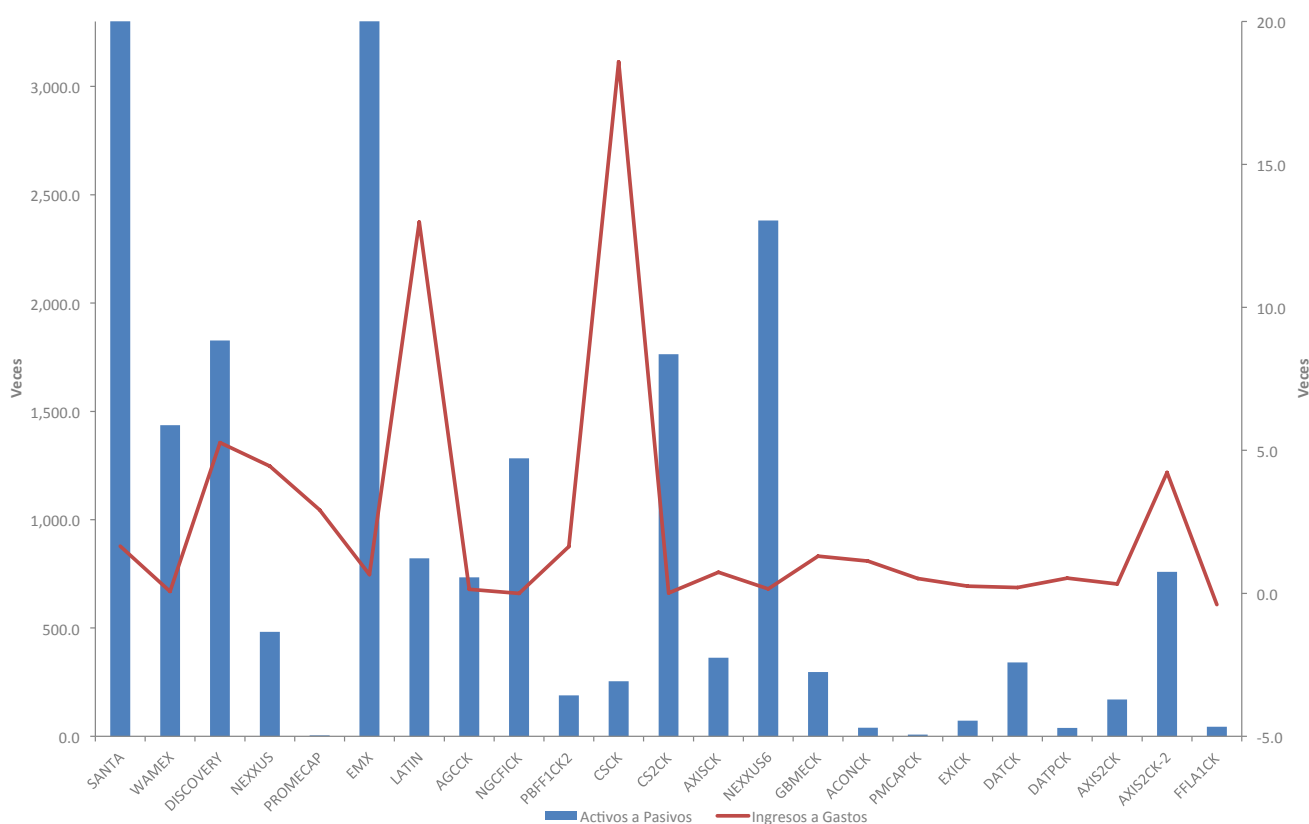
CKD'S	Activos	Ingresos
	Pasivos	Gastos
RCO	613.6	39.1
MACQUARIE	2,936.2	-0.4
NAVIX	1,355.3	112.2
ICUAD	11.1	6.4
MARHNOS	575.6	0.7
GBMICK	258.0	0.4
ICUA2CK	135.9	0.9
PRANACK15	767.6	4.5
PRANACK15-2	767.6	4.5
INFRACK15	3,276.2	0.1
TOTAL	10,697.1	16.9



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

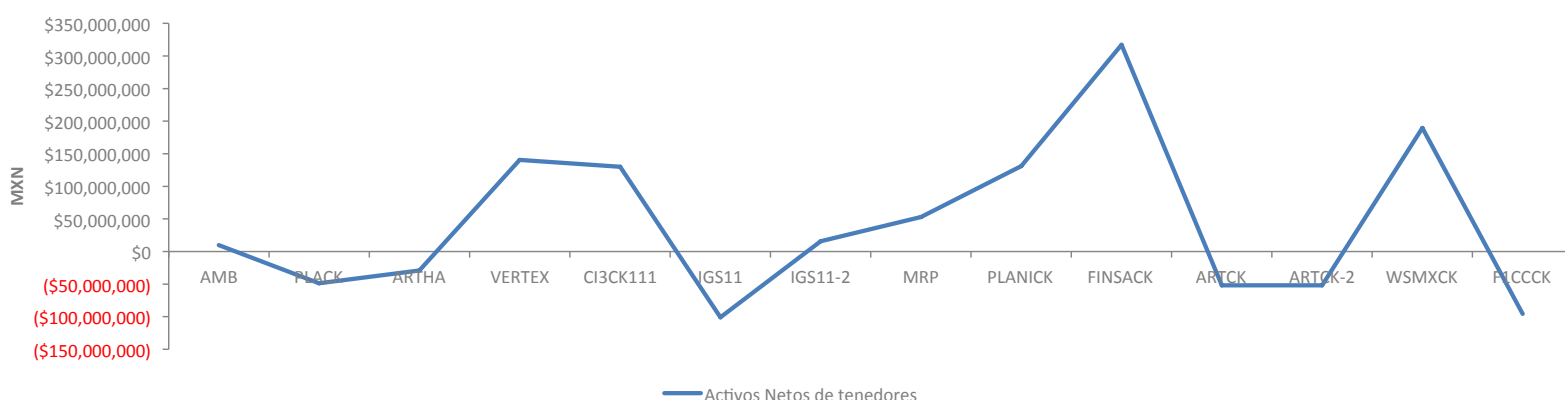
CKD'S	Activos	Ingresos
	Pasivos	Gastos
SANTA GENOVEVA	4,206.9	1.7
WAMEX	1,435.9	0.1
DISCOVERY	1,827.0	5.3
NEXXUS	482.3	4.5
PROMECAP	4.2	2.9
EMX	9,367.3	0.7
LATIN	822.1	13.0
AGCCK	733.7	0.1
NGCFCK	1,283.4	0.0
PBFF1CK ²	189.3	1.6
CSCCK	254.6	18.6
CS2CK	1,763.7	0.0
AXISCK	363.1	0.7
NEXXUS6	2,381.5	0.2
GBMECK	296.4	1.3
ACONCK	39.3	1.1
PMCAPCK	7.5	0.5
EXICK	71.8	0.3
DATCK	340.6	0.2
DATPCK	39.0	0.5
AXIS2CK	169.9	0.3
AXIS2CK-2	759.3	4.2
FFLA1CK	44.3	-0.4
TOTAL	1,278.0	2.8

² Información financiera al 30/06/2015



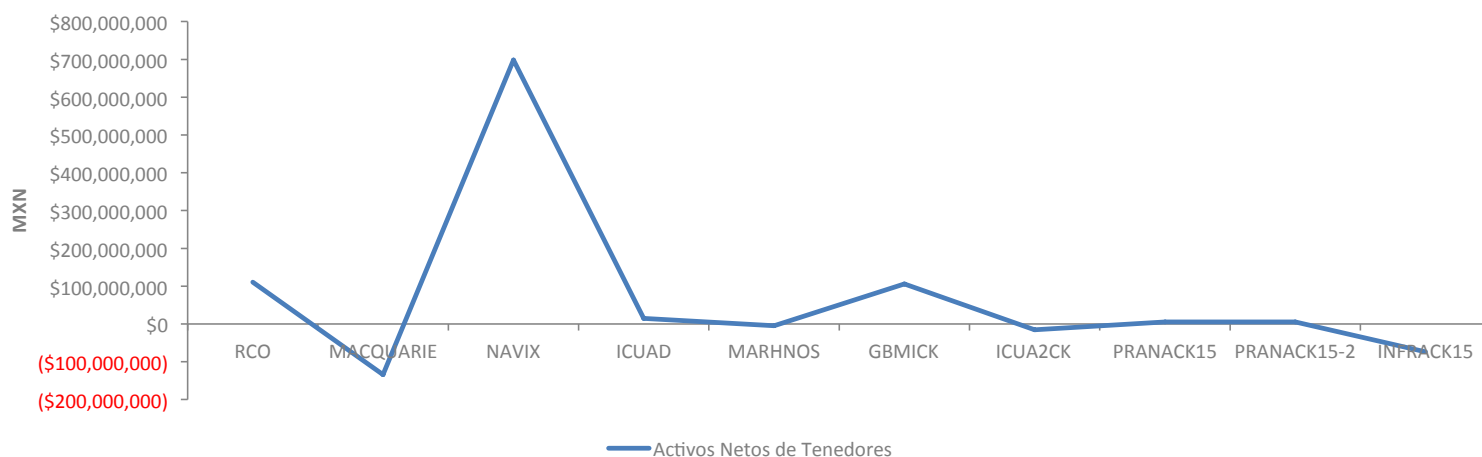
Relación de Activos totales a Pasivos totales y de Ingresos a Gastos del Sector Industrial y de Servicios

CKD'S	Ingresos	Costos, Gastos Generales	Incremento en activos netos de tenedores	Utilidad o Perdida Ingresos
AMB	(\$11,025,814)	\$590,696	\$9,866,267	-89.5%
PLACK	\$75,232,706	\$24,415,123	-\$48,553,772	-64.5%
ARTHA	\$9,413,237	\$38,456,140	-\$29,042,903	-308.5%
VERTEX	\$216,103,677	\$42,083,505	\$140,438,400	65.0%
CI3CK11 ¹	\$23,873,200	\$21,797,200	\$130,156,000	545.2%
IGS11	-\$92,021,350	\$8,907,781	-\$100,929,131	-109.7%
IGS11-2	\$23,283,548	\$7,360,668	\$15,922,880	68.4%
MRP	49,669,584.0	\$3,381,300	\$53,050,884	106.8%
PLANICK	\$165,755,794	\$34,834,674	\$130,921,120	79.0%
FINSACK	\$332,684,972	\$15,365,574	\$317,319,398	95.4%
ARTCK	\$10,751,234	\$62,713,345	-\$51,962,111	-483.3%
ARTCK-2	\$10,751,234	\$62,713,345	-\$51,962,111	-483.3%
WSMXCK	\$210,307,859	\$20,787,234	\$189,520,625	90.1%
F1CCCK	\$8,510,979	\$104,133,867	(\$95,622,888)	-1123.5%
TOTAL	\$1,033,290,860	\$343,406,585	\$704,745,546	68.20%



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

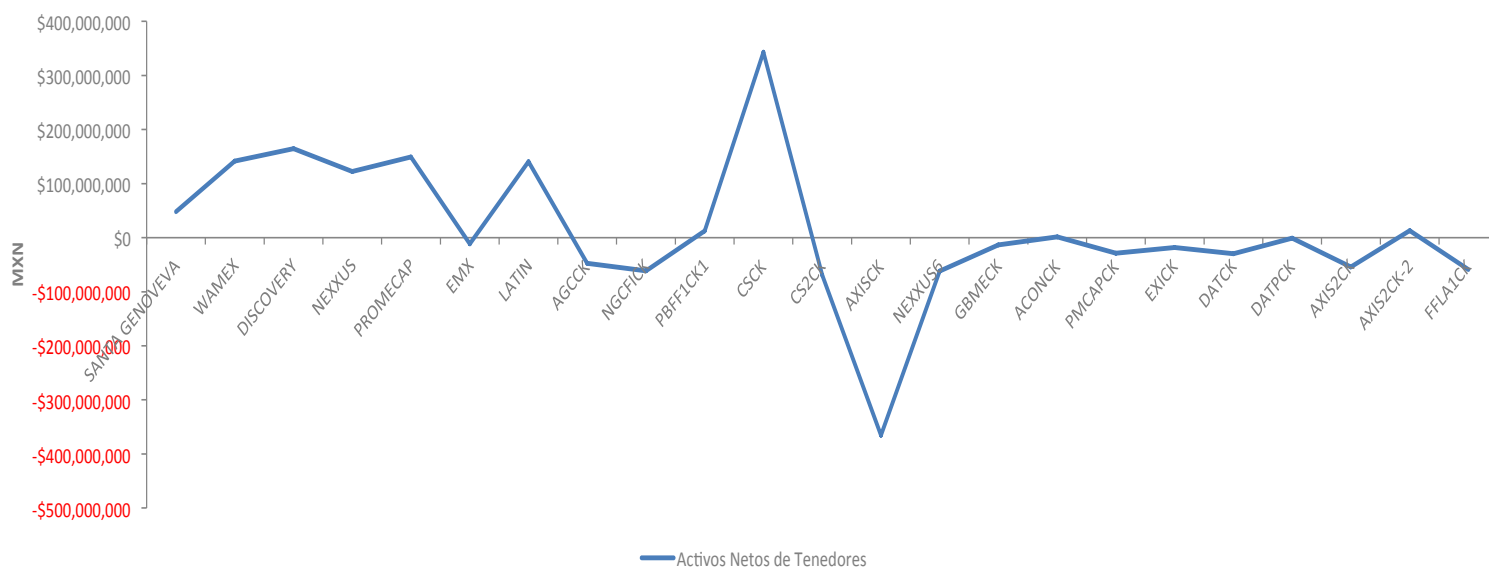
CKD'S	Ingresos	Costos, Gastos Generales	Incremento en activos netos de tenedores	Utilidad o Perdida Ingresos
RCO	\$113,466,437	\$2,901,874	\$110,564,563	97.4%
MACQUARIE	\$80,616,000	\$214,699,000	(\$134,083,000)	-166.3%
NAVIX	\$322,806,000	\$2,877,014	\$698,288,417	216.3%
ICUAD	\$130,175,666	\$20,265,042	\$14,614,729	11.2%
MARHNOS	\$6,443,912	\$9,751,695	(\$4,880,999)	-75.7%
GBMICK	\$43,158,763	\$100,241,708	\$106,030,417	245.7%
ICUA2CK	\$26,861,594	\$30,650,744	(\$15,283,717)	-56.9%
PRANACK15	\$6,622,410	\$1,460,768	\$5,161,642	77.9%
PRANACK15-2	\$6,622,410	\$1,460,768	\$5,161,642	77.9%
INFRACK15	\$9,513,570	\$83,046,929	-\$73,533,462	-772.9%
TOTAL	\$746,286,762	\$467,355,542	\$712,040,232	95.41%



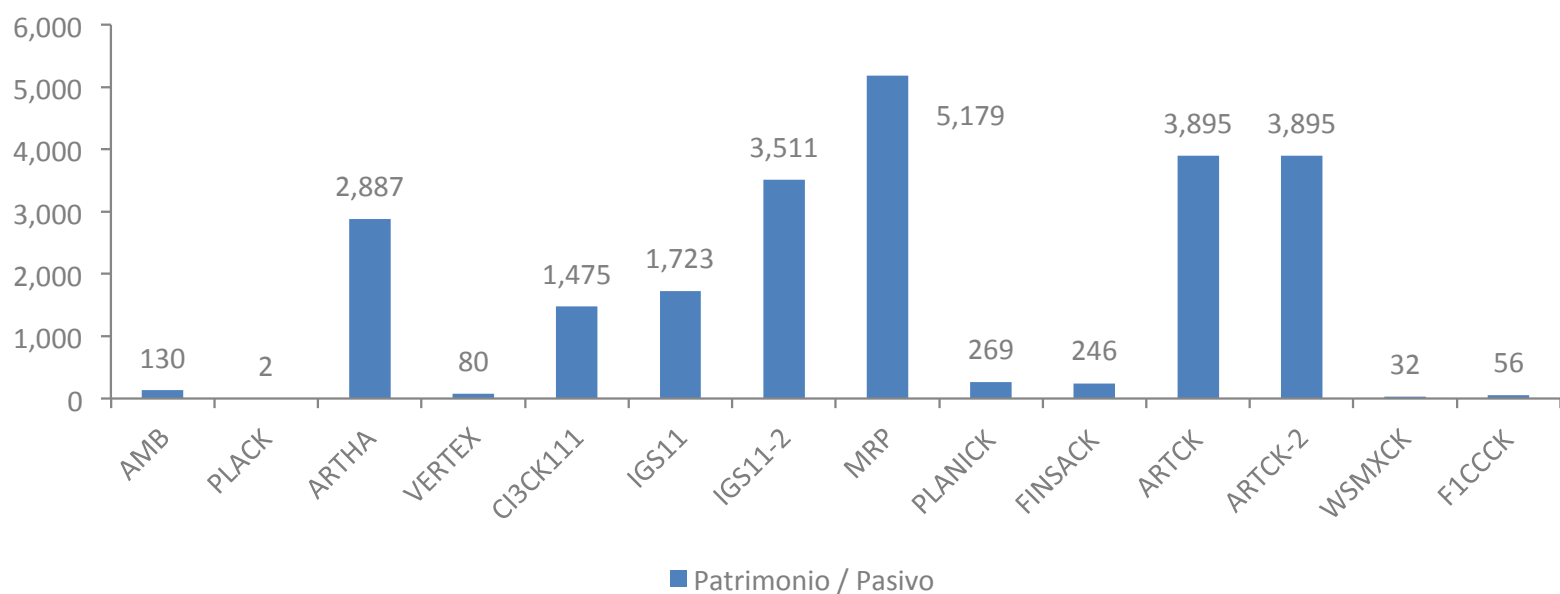
Relación de Ingresos, costos y gastos e incremento/
decremento en Activos netos
en Infraestructura

CKD'S	Ingresos	Costos, Gastos Generales	Incremento en activos netos de tenedores	Utilidad o Perdida Ingresos
SANTA GENOVEVA	\$121,635,774	\$73,698,769	\$47,937,005	39.4%
WAMEX	\$2,034,921	\$31,047,103	\$141,573,831	6957.2%
DISCOVERY	\$202,884,000	\$38,482,000	\$164,402,000	81.0%
NEXXUS	\$158,020,676	\$35,504,581	\$122,516,095	77.5%
PROMECAP	\$242,098,288	\$82,914,303	\$149,258,905	61.7%
EMX	\$21,584,485	\$33,070,606	(\$11,486,121)	-53.2%
LATIN	\$152,106,761	\$11,716,733	\$140,390,028	92.3%
AGCCK	\$7,909,000	\$56,548,000	(\$47,422,000)	-599.6%
NGCFICK	\$0	\$61,476,000	(\$61,317,000)	-
PBFF1CK ¹	\$34,217,539	\$20,868,142	\$12,607,597	36.8%
CSCK	\$362,381,468	\$19,493,166	\$342,888,302	94.6%
CS2CK	\$624,445	\$70,307,737	-\$69,683,292	-11159.2%
AXISCK	\$1,035,929,544	\$1,401,343,970	(\$365,414,426)	-35.3%
NEXXUS6	\$11,155,411	\$72,876,853	(\$61,721,442)	-553.3%
GBMECK	\$48,119,673	\$36,915,425	(\$13,219,907)	-27.5%
ACONCK	\$13,105,741	\$11,643,005	\$1,462,736	11.2%
PMCAPCK	\$31,365,216	\$60,271,931	(\$28,906,730)	-92.2%
EXICK	\$6,193,343	\$24,543,580	(\$18,350,237)	-296.3%
DATCK	\$7,687,000	\$37,355,000	(\$29,668,000)	-386.0%
DATPCK	\$868,000	\$1,630,000	(\$762,000)	-87.8%
AXIS2CK	\$26,139,739	\$80,512,414	(\$54,370,079)	-208.0%
AXIS2CK-2	\$16,832,584	\$3,983,853	\$12,848,731	76.3%
FFLA1CK	-\$16,747,320	\$42,414,185	(\$59,161,505)	-353.3%
TOTAL	\$2,486,146,288	\$2,308,617,356	\$314,402,491	12.65%

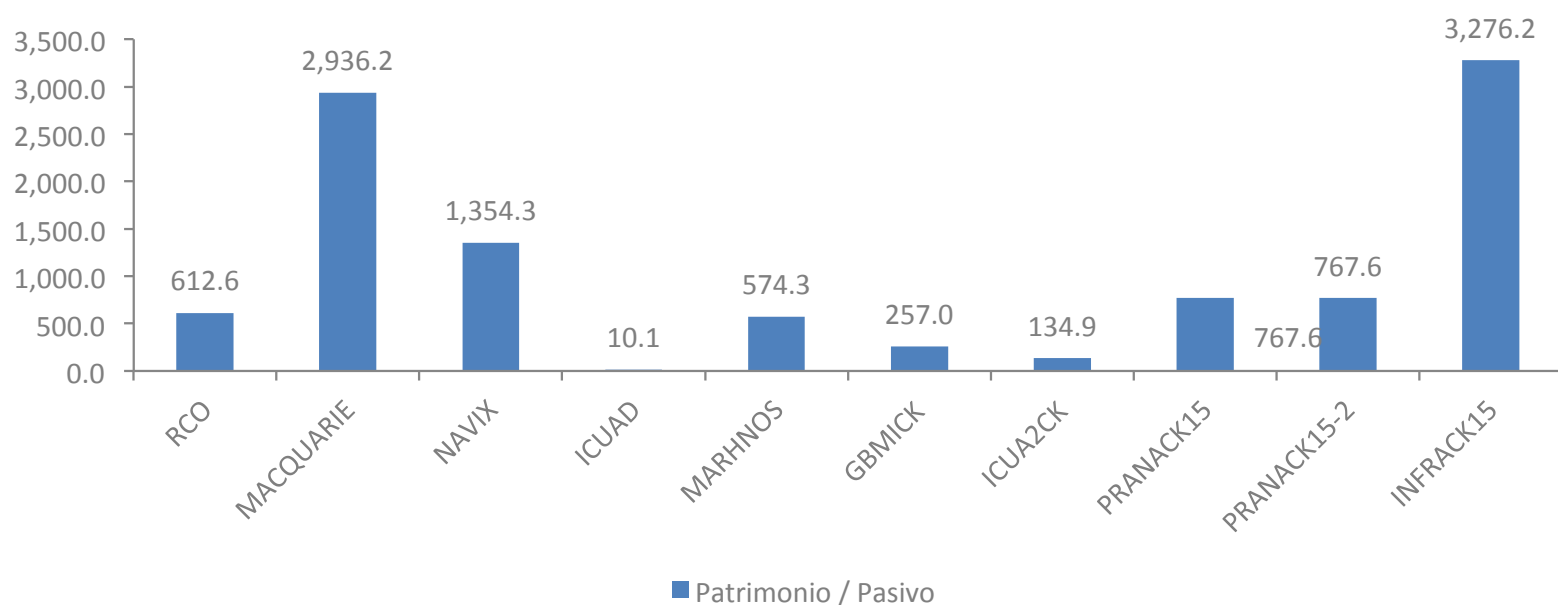
¹ Información financiera al 30/06/2015

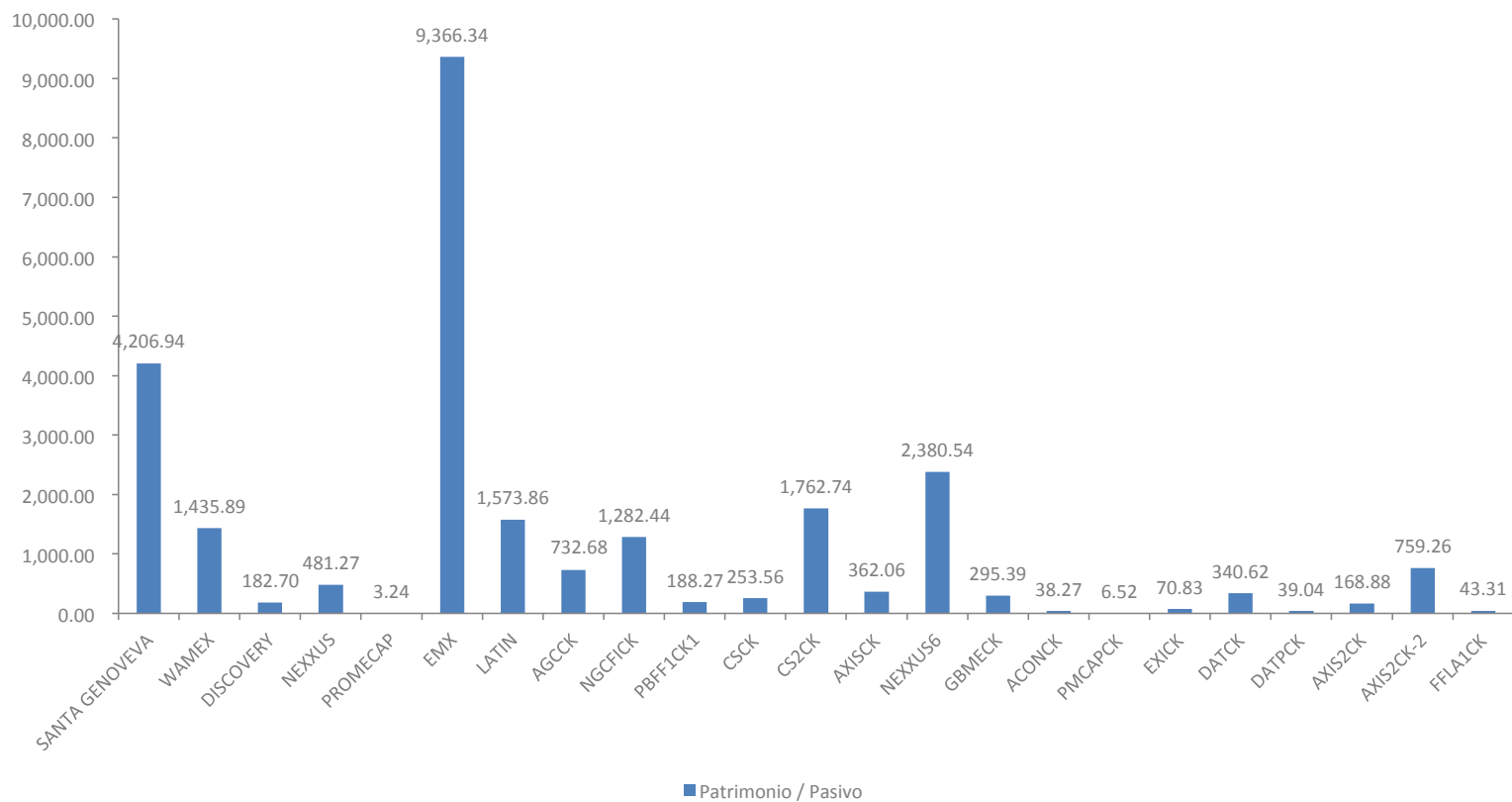


Relación de Ingresos, costos y gastos e incremento/
decremento en Activos netos
en Industrial y de Servicios



Relación de Patrimonio a Pasivos en el Sector de Bienes Raíces





Los 10 CKD's con mayores rendimientos al 30-09-2015

Lugar Rendimiento	CKD	Fecha de Colocación	Precios al 30/09/15	Rendimiento Inicio a 30-09-2015	Rendimiento Anualizado
1	ARTCK13	11/10/13	146,880.68	47.8%	23.9%
2	RCOCB09	02/10/09	171.01	76.3%	12.6%
3	ADMEXCK09	23/12/09	153.25	58.7%	10.0%
4	FISECK10	13/12/10	110.03	45.5%	9.3%
5	CSCK12	05/11/12	126.14	26.1%	8.9%
6	FINSACK12	28/09/12	126.59	26.6%	8.7%
7	PLACK10	24/08/10	1.05	44.4%	8.6%
8	ICUADCK10	23/12/10	138.54	39.6%	8.2%
9	IGSCK11-2	04/10/11	124.89	32.8%	8.1%
10	PMCPCK10	02/08/10	50.37	41.8%	8.0%



Nuevos Instrumentos Financieros

Certificados de Proyectos de Inversión

Los CerPI serán destinados al financiamiento de proyectos de infraestructura para diferentes sectores, impulsando la inversión para los fondos de pensiones, aseguradoras y otros inversionistas nacionales y extranjeros.

Para las emisiones de estos instrumentos se va a complementar una mayor flexibilidad para

su operación, facilitando la operación de los recursos, al igual que se va a tener una mayor protección para los intereses de los tenedores, implementando nuevas reglas y principios para la toma de decisiones y transparencia ya que se colocaran a través de ofertas públicas restringidas.

Fibra E

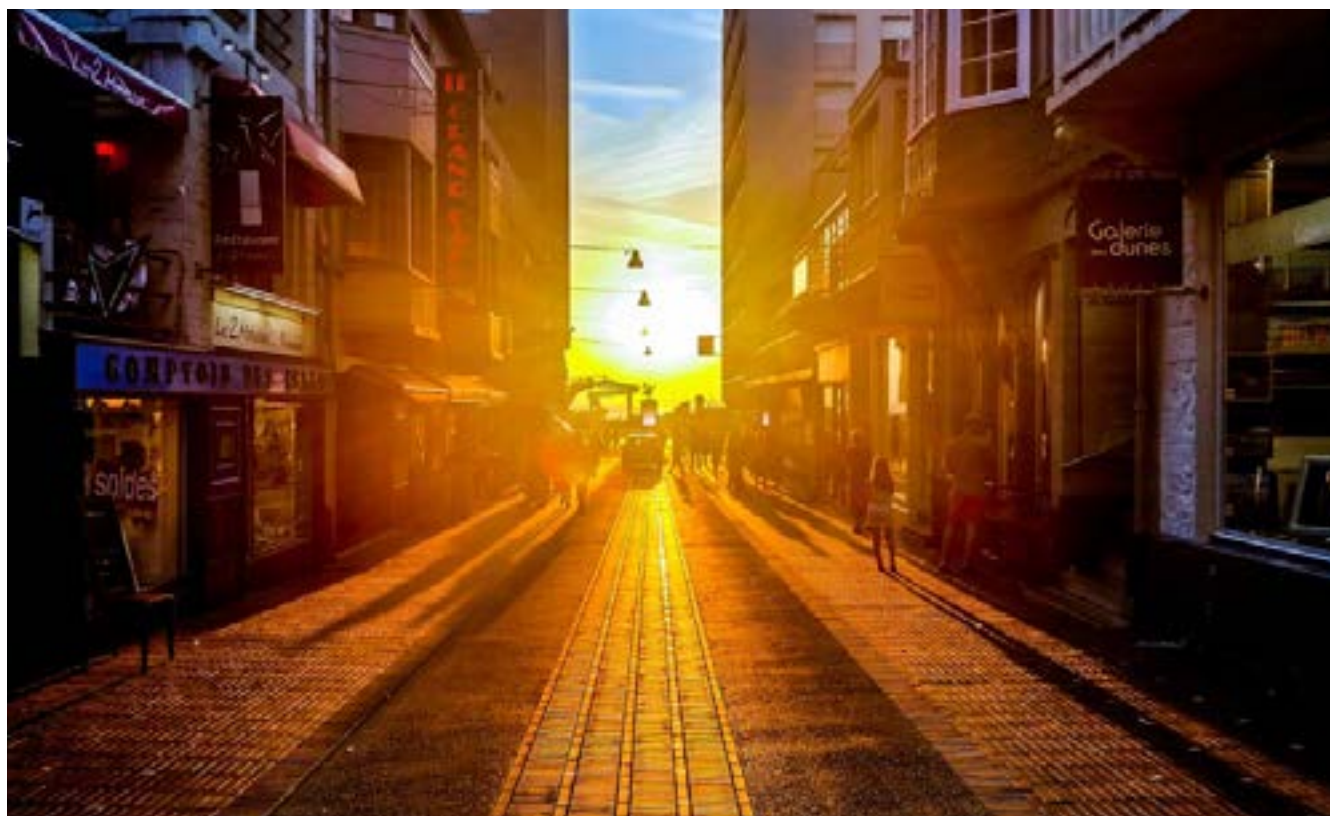
Este instrumento será muy parecido a las actuales fibras y los MPL (Master Limited Partnerships) en Estados Unidos. Permitirá financiar a empresas con proyectos que generen flujos estables en los sectores energéticos y de infraestructura, también podrán invertir en proyectos nuevos siempre y cuando no sean superiores al 25% de sus inversiones, es decir 75% debe ser invertido en proyectos maduros. La enajenación de estos instrumentos, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, estará exenta de gravamen para personas físicas y extranjeros, como son las actuales fibras inmobiliarias.

Estas van a funcionar a través de estructuras de un fideicomiso mexicano creado para emitir bonos fiduciarios, Certificados Bursátiles Fiduciarios, así ser colocados y ofrecidos por medio de una oferta pública en la BMV.

Bonos Educativos

En el tercer informe de gobierno también se anunció la salida de estos bonos educativos los cuales serán instrumentos de ingeniería financiera que va a permitir multiplicar en los siguientes tres años, los recursos del Fondo de aportaciones múltiples. Estos buscan tener otro tipo de financiamiento para el mantenimiento de la infraestructura educativa, esto puede representar una forma de privatización de la educación, dejando a los inversionistas la decisión de en qué poder invertir y de qué forma hacerlo.

Estos tres instrumentos bursátiles tienen como objetivo ser una forma más para obtener recursos para el financiamiento de proyectos en diferentes sectores, atrayendo inversionistas en el sector energético, de infraestructura y construcción de escuelas, entre otras áreas importantes en la economía.





Capacitación

PiP Capacitación ofrece cursos a la medida de nuestros clientes, dependiendo las necesidades que vayan surgiendo en el mercado financiero.

Cursos de Capacitación 2016:

1. Administración de Riesgos
2. Portafolio de inversión
3. Valuación
4. CKD's & Private Equity
5. Iniciativas Regulatorias
6. Revalidación de Figura 3 y 5 AMIB

Modalidades:

1. Cursos cerrados.
2. Cursos abiertos.
3. Programa de Capacitación anual.
4. Conferencias.
5. Seminarios.
6. Mesas Redondas.

Mayor información:

César Martínez

Teléfono: 52 (55) 5950 1515 Ext. 1530

capacitacion@piplatam.com

DISCLAIMER

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

Karla López

klopez@piplatam.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