

INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 2011



NAFFP28

FONDO DE RENDIMIENTO NAFINSA, S.A. DE C.V.,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA.

Información general

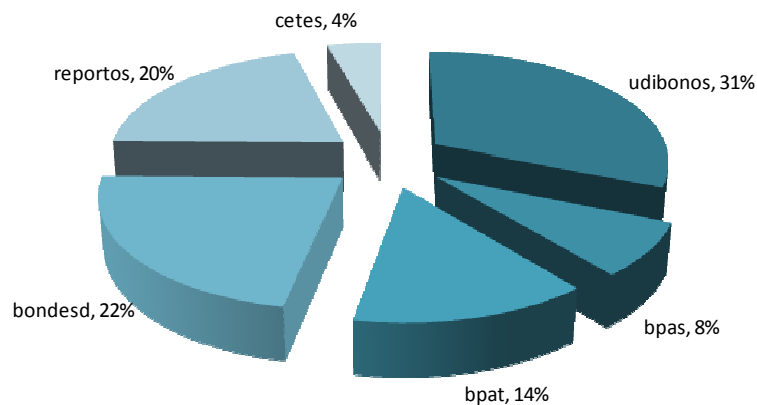
El fondo tiene como objetivo invertir en valores de deuda gubernamentales y bancarios, y de acuerdo con su liquidez y horizonte de inversión, tendrá como referencia, el Índice MEX_CETES 28D publicado por Valmer, con el objetivo de ofrecer el rendimiento de dicho índice menos los gastos e impuestos generados por cada serie.

De acuerdo a su clasificación, el fondo invertirá principalmente en valores con la más alta calidad crediticia.

Este fondo se recomienda para cualquier Persona Física que desee participar en una alternativa de inversión de moderado riesgo y a corto plazo, es decir de un año.

Dirigido a:	Personas Físicas.
Clasificación:	Corto plazo, especializada en deuda nacional de la más alta calidad crediticia.
Calificación:	AAA/4F.
Plazo mínimo de permanencia:	Un día.
VaR promedio observado del periodo:	0.036%.
Horario de Operación:	De 9:00 a 13:00 horas.
Subseries:	F1, F2 y F3.
Monto mínimo de inversión:	El que la Operadora y las Distribuidoras pacten con el inversionista en el contrato que suscriban.
Compras:	Todos los días hábiles , se ejecutan y liquidan el mismo día de la solicitud.
Ventas:	<p>Subserie F1: Todos los jueves, para las solicitudes previas a ese día, para las órdenes recibidas ese mismo jueves, la ejecución se realizará el jueves inmediato siguiente. En caso de que éstos sean inhábiles, se ejecutarán el siguiente día hábil.</p> <p>Subserie F2: El segundo jueves de cada mes, para solicitudes previas a dicho jueves y el cuarto jueves de cada mes para solicitudes previas a dicho jueves. En caso de que éstos sean inhábiles, se ejecutarán el siguiente día hábil.</p> <p>Subserie F3: El primer jueves de cada mes, para las solicitudes previas a dicho jueves. En caso de que éstos sean inhábiles, se ejecutarán el siguiente día hábil.</p> <p>La liquidación para todas las series es el mismo día de la ejecución de la solicitud.</p>

Composición de la cartera



INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 2011



Rendimientos*

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
NAFFP28 F3	10,000.00	10,634.51	11,306.69	12,040.66	12,610.54	13,015.23	13,084.29	13,178.54	13,294.86
MEX_CETES_28D	10,000.00	10,617.93	11,269.20	12,024.07	12,565.08	12,966.36	13,058.34	13,159.23	13,256.63

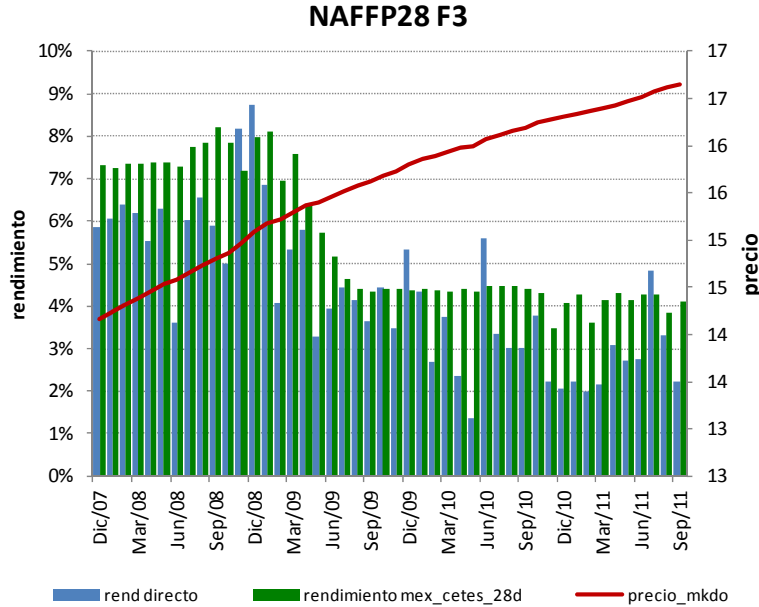


TABLA DE RENDIMIENTOS						
	3T11	2T11	1T11	4T10	2010	2009
NAFFP28 F3	3.45%	2.85%	2.12%	2.67%	3.17%	4.67%

*Se presenta la subserie con mayor número de clientes.

Comisiones y remuneraciones

Estructura de comisiones y remuneraciones	Subserie F1		Subserie F2		Subserie F3	
	últimos 12 meses %	último trimestre %	últimos 12 meses %	último trimestre %	últimos 12 meses %	último trimestre %
Cuota de administración	1.95	0.488	1.60	0.400	1.30	0.325
Cuota de distribución*:						
Para distribuidores integrales	1.365	0.34	1.12	0.28	0.91	0.2275
Para distribuidores referenciadores con más de 500 mdp	1.17	0.29	0.96	0.24	0.78	0.20
Para distribuidores referenciadores con menos de 500 mdp	0.975	0.24	0.8	0.2	0.65	0.1625
Distribuidora principal	0.585	0.15	0.48	0.12	0.39	0.0975
otros	0.0448	0.0131	0.0461	0.0131	0.0457	0.013
Total por serie	1.9948	0.5006	1.6461	0.4131	1.3457	0.338

*La comisión por distribución de los distribuidores integrales y referenciados se encuentran incluidas en el total de la cuota de administración.

Riesgos

Los inversionistas que deseen participar en este fondo, deberán tener presente que los principales riesgos de mercado se deben a que los activos objeto de inversión del fondo se encuentran cotizando en los mercados financieros y están sujetos a riesgos en las fluctuaciones en las tasas de interés, ya que el alza de las mismas provocaría una disminución en el valor de los activos de la sociedad de inversión y el precio de las acciones del fondo sufrirá variaciones negativas en la proporción que se tenga de dichos valores en el activo total. En el caso de que se

INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 2011



inviertiera en valores denominados en otras monedas diferentes a la nacional, existiría un riesgo por las fluctuaciones del tipo de cambio que consiste en la variación que pudiera presentar el valor del peso mexicano respecto a otras monedas que podría afectar negativamente el precio de las acciones de la sociedad, es decir si se tiene inversión en otras monedas y el valor de éstas suben las acciones del fondo presentarían el mismo comportamiento, en caso contrario si el valor de otras monedas baja el precio del fondo disminuiría.

La sociedad cuenta con una calificación de “AAA 4” donde “4” refleja la moderada sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado y “AAA” refleja el sobresaliente nivel de seguridad del fondo.

De acuerdo a su clasificación de corto plazo y como se señala en los parámetros de inversión, la sociedad cuenta con un porcentaje mínimo en inversiones en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses de 30%, lo que le permite hacer frente a sus necesidades de liquidez por lo que su riesgo es bajo. Así mismo, es importante mencionar que los valores de deuda emitidos por el Gobierno Federal cuentan con la mayor liquidez en el mercado apoyados por la existencia de su mercado secundario, y los valores bancarios serán preferentemente de corto plazo, lo que le permite hacer frente a sus necesidades de liquidez por lo que su riesgo es bajo.

Independientemente del objetivo, clasificación, calificación y características del fondo, siempre existirá la posibilidad de perder los recursos invertidos en el mismo.

Para mayor información ver nota metodológica de Riesgos:
<http://www.ofnfin.com.mx/desweb/uploads/files/Nota%20Metodologica%20Riesgos%203T2011.pdf>

Comentarios de la administración sobre el desempeño de la Sociedad

El tercer trimestre del año no estuvo exento de eventos y noticias que mantuvieron la incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros. En este sentido, continuaron deteriorándose las expectativas de las principales variables económicas a nivel mundial y por ende reforzándose la idea de un menor crecimiento. Los problemas estructurales principalmente de Estados Unidos y Europa y la falta de acuerdos concretos contribuyeron al pesimismo de los mercados.

EUA

Una de las noticias más sobresalientes fue en el mes de agosto, cuando la calificadora S&P, redujo la calificación de la deuda soberana de AAA a AA+. También se anunciaron bajas de calificaciones a bancos.

Barack Obama presentó ante el Congreso un plan para recortar 3.8 billones de dólares del déficit fiscal durante los próximos 10 años, con oposición en el Congreso para implementar cualquier alza tributaria que incremente la recaudación.

Por su parte, la FED, anunció una operación denominada Twist para estimular la economía, la cual consistirá en la compra por 400,000 millones de dólares en Bonos del Tesoro de largo plazo y la venta de instrumentos de corto plazo, con la intención de disminuir el nivel de tasas de interés de largo plazo y reactivar el consumo y la demanda del crédito; este anuncio estuvo en línea con lo esperado por el mercado.

Europa

En el mes de julio el BCE (Banco Central Europeo) subió su tasa de referencia 25 puntos base a 1.50%. Las calificadoras recortaron calificación a Portugal, Grecia e Italia, de forma adicional Moody's rebajó las calificaciones crediticias de 2 bancos franceses y 2 bancos griegos.

Hacia el cierre del trimestre el parlamento griego votó a favor sobre la propuesta de un nuevo impuesto sobre bienes raíces, mismo que se espera ayude a la reducción del déficit público del país.

En Suiza el Banco Central decidió intervenir el mercado de cambios para depreciar su moneda frente al euro. La entidad monetaria comentó que no toleraría un tipo de cambio por debajo de los 1.20 francos por euro.

INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 2011



Asia

En Japón el Banco Central intervino en el mercado de divisas con el objetivo de frenar la apreciación del yen.

Por su parte, en China el Banco Central, decidió elevar en 25 puntos base su tasa de referencia para ubicarla en 6.56% y la tasa sobre depósitos a niveles del 3.50%.

América Latina

En Brasil el Banco Central decidió recortar su tasa de interés de referencia SELIC en 50 puntos base para ubicarla en 12.0%, ante las preocupaciones sobre una desaceleración económica mundial.

México

En el ámbito nacional, destacaron los siguientes eventos:

La inflación acumulada en el año continuó siendo muy favorable. La Junta de Gobierno del Banco de México mencionó en las minutas de agosto que la trayectoria futura de la inflación podría verse afectada por la materialización de diversos riesgos entre los cuales se encuentran el comportamiento de los mercados financieros internacionales y de las cotizaciones de los productos agropecuarios principalmente.

En la encuesta de Banxico a especialistas del sector privado, también mejoraron las expectativas respecto a la inflación para 2011, al reflejar una inflación anual de 3.34% vs. 3.52% de la encuesta anterior.

- La SHCP anunció la estructura de colocación de valores gubernamentales para el cuarto trimestre de 2011, destacando:
 - ✓ Aumento en la oferta de Cetes en todos los plazos.
 - ✓ Incremento en el monto a colocar en los Bonos de Tasa Fija y Udibonos a plazo de 3 años.
 - ✓ Reducción en los montos ofrecidos en Bonos y Udibonos a plazo de 30 años.
- El saldo de las reservas internacionales se ubicó en 136,454 millones de dólares al 23 de septiembre, esta cifra representó un crecimiento acumulado de 22,858 millones de dólares respecto al cierre del 2010.
- El saldo de inversión extranjera en valores gubernamentales al 26 de septiembre fue de 880,017 millones de pesos. Distribuidos de la siguiente forma: en Bonos 77%, Cetes 19% y el resto entre Udibonos y Bondes D.

Considerando el contexto anterior durante el trimestre el comportamiento de los mercados locales fue:

Es importante destacar que en respuesta al entorno internacional existieron jornadas muy volátiles en el mercado de dinero doméstico, en este sentido durante el último mes se observaron incrementos promedio de 40 puntos base en la parte media y larga de la curva.

En términos generales las sobretasas de los instrumentos revisables registraron altibajos predominando ajustes a la alza. Los instrumentos de tasa real no fueron inmunes a la volatilidad registrando en promedio alzas.

En el fondo se reforzó la posición de tasa real diversificando en vencimientos, en congruencia a la estrategia de obtener los beneficios de los datos de inflación altos estimados para lo que resta del año. En el trimestre la inflación nuevamente fue menor a lo esperado, dando como resultado una contribución menor al rendimiento nominal de los portafolios.

Se compraron emisiones de Cetes que en tasa equivalente mantuvieron niveles superiores a las tasas de fondeo que en promedio se ubicaron en el mes en 4.37%.

En el mercado de Bonos de Tasa Fija se realizaron operaciones de oportunidad aprovechando movimientos del mercado.