



GESTIÓN DE INVERSIONES

RENDIMIENTOS PRIMER SEMESTRE 2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Ultimos 12 meses (3)	Junio 2019
Portafolio A	5.03%	3.60%	2.73%	4.65%	7.12%	7.23%	8.07%	8.34%
Portafolio B	7.09%	5.53%	2.70%	7.94%	8.06%	2.45%	6.09%	12.00%
Portafolio C	8.02%	7.76%	3.16%	10.93%	8.17%	0.06%	5.42%	12.92%
(3) Informacion 28 Junio 2018 al 28 Junio 2019								
IPC	-2.24%	0.98%	-0.39%	6.20%	8.13%	-15.63%	-8.23%	3.65%
ACWI(mxn)	21.44%	14.33%	11.47%	27.01%	16.21%	-11.11%	0.94%	12.04%
Tipo de Cambio	-1.43%	-13.15%	-16.65%	-20.45%	5.15%	0.04%	2.51%	2.18%
Cetes 28d (1)	3.78%	2.75%	3.01%	5.80%	6.68%	7.65%	7.93%	8.06%
Inflación	3.97%	4.08%	2.13%	3.36%	6.77%	4.83%	4.11%	1.04%
(1): Promedio de Tasa.								
(2): Rendimientos de Portafolios despues de comisiones antes de impuestos.								
Referencia Informativa PB	4.66%	3.31%	2.74%	8.42%	7.44%	-0.87%	2.72%	9.60%
(17.5% Naftrac + 17.5% ACWI + 65.0% Ct28)								
Referencia Informativa PC	4.95%	3.46%	2.54%	9.46%	7.68%	-4.60%	0.40%	10.18%
(25.0% Naftrac + 25.0% ACWI + 50.0% Ct28)								

✓ Mercados – Capitales 2019

- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

Indices Rendimiento 2019	31/12/2018	28/06/2019	Rendimiento moneda local	Rendimiento en dolares	Rendimiento en pesos
DOW JONES INDUS. AVG	23,327	26,600	14.03%	14.03%	11.21%
S&P 500 INDEX	2,507	2,942	17.35%	17.35%	14.45%
RUSSELL 2000 INDEX	1,349	1,567	16.17%	16.17%	13.29%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	6,635	8,006	20.66%	20.66%	17.68%
S&P/BMV IPC	41,640	43,161	3.65%	6.28%	3.65%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	87,887	100,967	14.88%	16.04%	13.05%
Euro Stoxx 50 Pr	3,001	3,474	15.73%	14.80%	11.95%
FTSE 100 INDEX -- Inglaterra	6,728	7,426	10.37%	9.93%	7.21%
CAC 40 INDEX -- Francia	4,731	5,539	17.09%	16.14%	13.26%
DAX INDEX -- Alemania	10,559	12,399	17.42%	16.58%	13.58%
FTSE MIB INDEX -- Italia	18,324	21,235	15.88%	15.05%	12.09%
IBEX 35 INDEX -- España	8,540	9,199	7.72%	6.84%	4.75%
NIKKEI 225 -- Japon	20,015	21,276	6.30%	8.79%	5.99%
HANG SENG INDEX -- Hong Kong	25,846	28,543	10.43%	10.73%	7.99%
CSI 300 INDEX -- China	3,011	3,826	27.07%	27.28%	24.00%
ISHARES MSCI ACWI ETF -- Mundial (ETF: ACWI)	\$ 64.16	\$ 73.71	14.88%	14.88%	12.04%
ISHARES MSCI ACWI EX US ETF -- Mundial (ETF: ACWX)	\$ 41.96	\$ 46.76	11.44%	11.44%	8.68%
ISHARES MSCI EMERGING MARKET -- Emergentes (ETF: EEM)	\$ 39.06	\$ 42.91	9.86%	9.86%	7.14%

- Mercados – Capitales 2019
- ✓ Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

Indices -- 12 meses	25/06/2018	28/06/2019	Rendimiento moneda local	Rendimiento en dolares	Rendimiento en pesos
DOW JONES INDUS. AVG	24,253	26,600	9.68%	9.68%	4.91%
S&P 500 INDEX	2,717	2,942	8.27%	8.27%	3.56%
RUSSELL 2000 INDEX	1,658	1,567	-5.49%	-5.49%	-9.60%
NA.SDAQ COMPOSITE INDEX	7,532	8,006	6.30%	6.30%	1.67%
S&P/BMV IPC	46,748	43,161	-7.67%	-3.47%	-7.67%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	70,953	100,967	42.30%	40.08%	33.98%
Euro Stoxx 50 Pr	3,369	3,474	3.10%	0.16%	-4.19%
FTSE 100 INDEX -- Inglaterra	7,510	7,426	-1.12%	-5.38%	-9.49%
CAC 40 INDEX -- Francia	5,284	5,539	4.83%	1.84%	-2.59%
DAX INDEX -- Alemania	12,270	12,399	1.05%	-1.83%	-6.10%
FTSE MIB INDEX -- Italia	21,355	21,235	-0.56%	-3.40%	-7.60%
IBEX 35 INDEX -- España	9,618	9,199	-4.36%	-7.08%	-11.12%
NIKKEI 225 -- Japon	22,338	21,276	-4.76%	-3.28%	-7.49%
HANG SENG INDEX -- Hong Kong	28,961	28,543	-1.45%	-0.99%	-5.30%
CSI 300 INDEX -- China	3,560	3,826	7.45%	2.66%	-1.81%
ISHARES MSCI ACWI ETF -- Mundial (ETF: ACWI)	\$ 71.00	\$ 73.71	3.82%	3.82%	-0.70%
ISHARES MSCI ACWI EX US ETF -- Mundial (ETF: ACWX)	\$ 47.11	\$ 46.76	-0.74%	-0.74%	-5.06%
ISHARES MSCI EMERGING MARKET -- Emergentes (ETF: EEM)	\$ 43.33	\$ 42.91	-0.97%	-0.97%	-5.28%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- ✓ Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

	Divisas	2019 (2)	2018	2017-2019	2016-2019	2015-2019	2014-2019	2013-2019
EMERGENTES	CHINA	0.17%	-5.53%	1.28%	-5.81%	-10.66%	-13.42%	-10.21%
	CHILE	2.20%	-10.29%	-1.88%	4.17%	-11.92%	-29.17%	-41.64%
	SOUTH AFRICA	1.81%	-13.76%	-3.46%	9.46%	-21.75%	-34.26%	-66.25%
	BRAZIL	0.81%	-16.22%	-18.31%	2.73%	-44.86%	-62.98%	-87.64%
	COLOMBIA	1.32%	-7.56%	-6.95%	-1.14%	-35.13%	-66.43%	-81.74%
	INDIA	1.06%	-8.07%	-1.36%	-3.98%	-9.49%	-11.69%	-25.52%
	RUSSIA	8.84%	-9.59%	-4.98%	13.66%	-8.54%	-92.34%	-107.12%
	SOUTH KOREA	-3.95%	-8.19%	4.39%	1.53%	-5.85%	-10.00%	-8.49%
	TAIWAN	-1.44%	-4.22%	3.95%	5.92%	2.11%	-3.97%	-6.74%
	MEXICO	2.18%	2.22%	7.26%	-10.59%	-30.31%	-47.45%	-49.56%
	Indice Dólar	-0.04%	4.35%	-6.38%	-2.17%	6.49%	20.11%	20.51%
	CANADA	3.97%	-4.17%	3.01%	5.66%	-12.68%	-23.27%	-31.99%
	EUROZONE	-0.82%	-5.26%	8.42%	4.02%	-5.99%	-17.25%	-13.80%
(1)	SWITZERLAND	0.59%	-0.21%	4.57%	1.26%	1.81%	-9.34%	-6.65%
	BRITAIN	-0.45%	-6.05%	3.55%	-14.31%	-18.50%	-23.32%	-21.89%
	JAPAN	1.68%	4.29%	7.46%	10.51%	9.96%	-2.41%	-24.32%

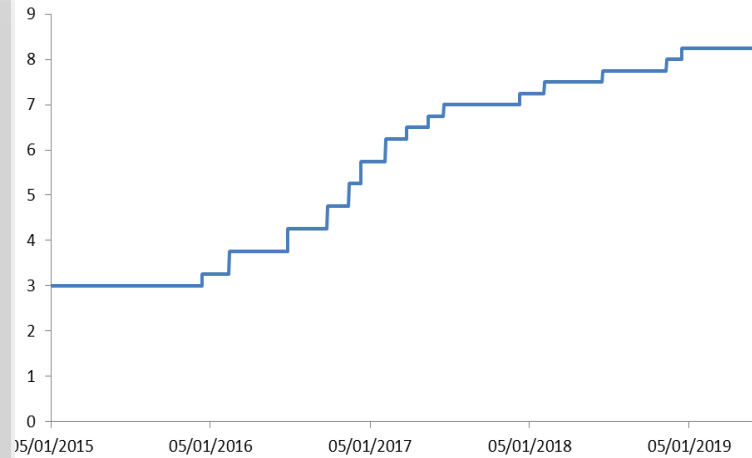
(1) Países Desarrollados

(2) Información: (31 Diciembre 2018 al 28 de Junio 2019)

Nota Técnica: Los rendimientos se obtienen del primer día hábil del año informado al 28 de Junio de 2019

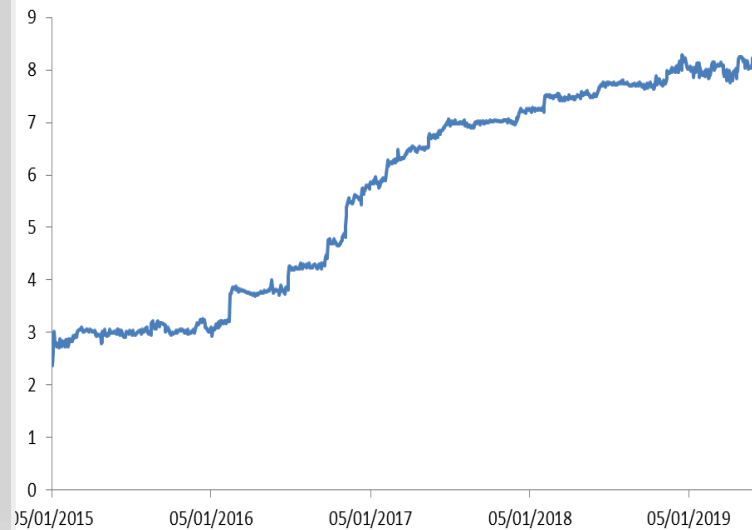


- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- ✓ Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos



Política Monetaria

Tasa actual: 8.25%



Ct28d

Tasa actual: 8.21%

Tasa promedio 2019: 8.06%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- ✓ Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

Vencimiento	29/12/2017	31/12/2018	28/06/2019	Spread (2019)
MBONO 5 12/11/19	7.58	8.49	8.10	-0.39
MBONO 8 06/11/20	7.58	8.48	7.77	-0.70
MBONO 6 1/2 06/10/21	7.58	8.50	7.50	-1.00
MBONO 6 1/2 06/09/22	7.60	8.48	7.41	-1.07
MBONO 8 12/07/23	7.62	8.54	7.40	-1.13
MBONO 10 12/05/24	7.60	8.59	7.39	-1.20
MBONO 5 3/4 03/05/26	7.63	8.64	7.45	-1.19
MBONO 7 1/2 06/03/27	7.65	8.64	7.51	-1.13
MBONO 8 1/2 05/31/29	7.69	8.69	7.57	-1.12
MBONO 7 3/4 05/29/31	7.72	8.73	7.61	-1.13
MBONO 7 3/4 11/23/34	7.72	8.80	7.69	-1.11
MBONO 10 11/20/36	7.75	8.85	7.75	-1.09
MBONO 8 1/2 11/18/38	7.78	8.88	7.79	-1.09
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.78	8.92	7.82	-1.10
MBONO 8 11/07/47	7.79	8.90	7.85	-1.05

RENDIMIENTOS DE TASAS: 01 Enero 2018 - 28 Junio 2019 (519 días gestión)

INSTRUMENTO	2018-2019
M_BONOS_191211	7.63%
M_BONOS_200611	7.66%
M_BONOS_210610	7.96%
M_BONOS_220609	8.21%
M_BONOS_231207	8.45%
M_BONOS_241205	8.56%
M_BONOS_270603	8.52%
M_BONOS_290531	8.52%
M_BONOS_310529	8.54%
M_BONOS_341123	8.16%
M_BONOS_361120	7.88%
M_BONOS_381118	7.84%
M_BONOS_421113	7.62%
M_BONOS_471107	7.61%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- ✓ Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

Vencimiento	29/12/2017	31/12/2018	28/06/2019	Spread (2019)
MUDI 2 1/2 12/10/20	3.42	4.32	3.33	-0.99
MUDI 2 06/09/22	3.48	4.29	3.39	-0.91
MUDI 4 1/2 12/04/25	3.45	4.11	3.44	-0.67
MUDI 4 11/30/28	3.54	4.11	3.44	-0.67
MUDI 4 1/2 11/22/35	3.65	4.11	3.46	-0.64
MUDI 4 11/15/40	3.68	4.14	3.55	-0.59
MUDI 4 11/08/46	3.70	4.13	3.56	-0.57

RENDIMIENTOS DE TASAS: 01 Enero 2018 - 28 Junio 2019 (519 días gestión)

INSTRUMENTO	2018-2019
INSTRUMENTO	RENDIMIENTO ANUALIZADO
S_UDIBONO_201210	7.33%
S_UDIBONO_220609	7.39%
S_UDIBONO_251204	7.35%
S_UDIBONO_281130	7.97%
S_UDIBONO_351122	8.97%
S_UDIBONO_401115	8.74%
S_UDIBONO_461108	9.22%

Inflación Esperada 2019: 3.70%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- ✓ Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

ESTRUCTURA

Deuda Gubernamental (Tasa Real)	9.57%	Deuda Corporativa	6.52%
S UDIBONO 201210 - mxAAA - DxV 661 - ST 4.15%	4.61%	91 GAP 15 - mxAAA - DxV 361 - ST 0.15%	3.70%
S UDIBONO 220609 - mxAAA - DxV 1207 - ST 4.14%	0.64%	91 DONDE 17 - HRAA+ - DxV 832 - ST 1.90%	2.82%
S UDIBONO 251204 - mxAAA - DxV 2481 - ST 4.07%	4.32%		
Deuda Gubernamental (Tasa Nominal CP)	23.03%	Deuda Bancaria	0.89%
BI CETES 200227	4.75%	JI_CABEI_1-10 - mxAAA - DxV 554 - ST 0.286%	0.89%
BI CETES 200423	8.93%		
BI CETES 200604	5.75%		
BI CETES 200618	3.60%		
Fondos de Inversión	22.50%	Liquidez	32.49%
+TASALP - AAf/S5 - Dur 1.21 - Rndesp 8.71%	17.50%	Liquidez (Reporto Diario)	
+TASAMX - AAAf/S6 - Dur 0.35 - Rndesp 8.30%	5.00%		
+TASA - AAAf/S1 - Dur 0 - Rndesp 8.15%			
Cobertura	5.00%		
+TAS AUS	5.00%		
		Total Portafolio:	100.00%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- ✓ Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

ESTRUCTURA

Deuda Gubernamental (Tasa Real)	4.96%	Deuda Corporativa	5.96%
S UDIBONO 201210 - mxAAA	3.13%	91 GAP 15 - mxAAA	3.57%
S UDIBONO 220609 - mxAAA	1.02%	91 DONDE 17 - HRAA+	2.39%
S UDIBONO 251204 - mxAAA	0.81%		
Deuda Gubernamental (Tasa Nominal CP)	19.15%	Cobertura	4.77%
BI CETES 200227	2.00%	DLRTRAC	4.77%
BI CETES 200423	8.90%		
BI CETES 200604	5.75%		
BI CETES 200618	2.50%		
Deuda Bancaria	0.62%	Fondos Deuda Corporativa y Gub	22.50%
JI_CABEI_1-10 - mxAAA	0.62%	+TASALP	17.50%
		+TASAMX	5.00%
Renta Variable Nacional e Internacional	25.02%		
Renta Variable Internacional			
+TASAD1 (Fondo Intercam SIC)	19.44%		
Renta Variable Nacional	5.58%		
+TASAA1 (Fondo Intercam Nacional)	0.69%		
NAFTRAC	2.77%	Liquidez	17.02%
LIVERPOL	0.87%	Liquidez (Reporto Diario)	
CEMEX	0.82%		
NEMAK	0.43%	Total Portafolio:	100.00%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- ✓ Estructura Portafolios – Portafolio C
- Rendimientos

ESTRUCTURA

Deuda Gubernamental (Tasa Real)	4.96%	Deuda Corporativa	5.94%
S UDIBONO 201210 - mxAAA	3.13%	91 GAP 15 - mxAAA	3.55%
S UDIBONO 220609 - mxAAA	1.02%	91 DONDE 17 - HRAA+	2.39%
S UDIBONO 251204 - mxAAA	0.81%		
Deuda Gubernamental (Tasa Nominal CP)	10.90%	Cobertura	4.75%
BI CETES 200227	2.00%	DLRTRAC	4.75%
BI CETES 200423	8.90%		
BI CETES 200604	5.75%		
BI CETES 200618	2.50%		
Deuda Bancaria	0.62%	Fondos Deuda Corporativa y Gubernamental	22.50%
JI_CABEI_1-10 - mxAAA	0.62%	+TASALP	17.50%
		+TASAMX	5.00%
Renta Variable Nacional e Internacional	34.30%		
Renta Variable Internacional	26.36%		
+TASAD1-F3 (Fondo Intercam SIC)	24.31%		
DXJ (Japon)	0.55%		
HEDJ (Europa Hedge)	0.75%		
EEM (Emergentes)	0.75%		
Renta Variable Nacional	7.94%		
+TASAA1 (Fondo Intercam Nacional)	0.99%		
NAFTRAC	3.90%		
LIVERPOL	1.27%		
CEMEX	1.16%		
NEMAK	0.62%		
		Liquidez	16.03%
		Liquidez (Reporto Diario)	
		Total Portafolio:	100.00%

- Mercados – Capitales 2019
- Mercados – Capitales 12 meses
- Mercados – Divisas
- Mercados – Política Monetaria y Cete 28d
- Mercados Tasas (Bonos M) y Rendimientos
- Mercados Tasas (Udibonos) y Rendimientos
- Estructura Portafolios – Portafolio A
- Estructura Portafolios – Portafolio B
- Estructura Portafolios – Portafolio C
- ✓ Rendimientos

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Ultimos 12 meses (3)	Junio 2019
Portafolio A	5.03%	3.60%	2.73%	4.65%	7.12%	7.23%	8.07%	8.34%
Portafolio B	7.09%	5.53%	2.70%	7.94%	8.06%	2.45%	6.09%	12.00%
Portafolio C	8.02%	7.76%	3.16%	10.93%	8.17%	0.06%	5.42%	12.92%
(3) Informacion 28 Junio 2018 al 28 Junio 2019								
IPC	-2.24%	0.98%	-0.39%	6.20%	8.13%	-15.63%	-8.23%	3.65%
ACWI(mxn)	21.44%	14.33%	11.47%	27.01%	16.21%	-11.11%	0.94%	12.04%
Tipo de Cambio	-1.43%	-13.15%	-16.65%	-20.45%	5.15%	0.04%	2.51%	2.18%
Cetes 28d (1)	3.78%	2.75%	3.01%	5.80%	6.68%	7.65%	7.93%	8.06%
Inflación	3.97%	4.08%	2.13%	3.36%	6.77%	4.83%	4.11%	1.04%
(1): Promedio de Tasa.								
(2): Rendimientos de Portafolios despues de comisiones antes de impuestos.								
Referencia Informativa PB	4.66%	3.31%	2.74%	8.42%	7.44%	-0.87%	2.72%	9.60%
(17.5% Nafrac + 17.5% ACWI + 65.0% Ct28)								
Referencia Informativa PC	4.95%	3.46%	2.54%	9.46%	7.68%	-4.60%	0.40%	10.18%
(25.0% Nafrac + 25.0% ACWI + 50.0% Ct28)								

El presente documento no constituye una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender cualquier instrumento financiero o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo, por lo que previo a realizar cualquier tipo de operación en relación con el presente reporte, Intercam deberá evaluar el servicio de inversión contratado, tipo de cliente, y en su caso, el perfil de inversión correspondiente para validar la razonabilidad de la inversión, así como los riesgos asociados a los productos.

Cualquier decisión de inversión deberá estar basada en la información públicamente disponible, tomando en consideración, en su caso, los prospectos de inversión autorizados, mismos que pueden ser consultados en la siguiente liga:

Se prohíbe la reproducción parcial o total del presente reporte, así como la difusión a clientes sobre el contenido del mismo, por lo que Intercam no tiene responsabilidad alguna por pérdida directa que surja de la utilización del presente documento, previo a la contratación de los servicios de inversión correspondientes. Los clientes deben considerar que los rendimientos históricos de los fondos no garantizan resultados futuros.

Asimismo, las carteras propuestas representan porcentajes de inversión, para cada estrategia señalada, a la fecha del presente documento, sin embargo podrían modificarse tanto los activos como los porcentajes de inversión derivado de condiciones de mercado, o por cambios en la estrategia dictada por el Comité de inversiones respectivo.