

## **RÉGIMEN DE INVERSIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE PENSIONES PARA EL BIENESTAR**

El Comité Técnico del fideicomiso público no considerado entidad paraestatal denominado Fondo de Pensiones para el Bienestar, con fundamento en los artículos 302, párrafo tercero, de la Ley del Seguro Social; 37, párrafo sexto, de la Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores; 251, párrafo tercero, de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, y 7, fracción II, del Decreto del Fondo de Pensiones para el Bienestar, así como en las cláusulas Octava, párrafo primero, Décima, último párrafo, y Décima Primera, fracción II, del Contrato Constitutivo del Fideicomiso Público No Considerado Entidad Paraestatal Denominado Fondo de Pensiones para el Bienestar, en consideración a la propuesta presentada por la Secretaría Técnica del Fondo, contando con la opinión favorable de la Unidad de Seguros, Pensiones y Seguridad Social de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, emite el siguiente:

### **RÉGIMEN DE INVERSIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO DE PENSIONES PARA EL BIENESTAR**

#### **CAPÍTULO I DEFINICIONES**

**PRIMERA.** Para los efectos del presente Régimen de Inversión, además de aquellos términos definidos en el Contrato Constitutivo del Fideicomiso Público No Considerado Entidad Paraestatal Denominado Fondo de Pensiones para el Bienestar, se entenderá, en singular o plural, por:

- I.** Comité Técnico, al previsto en el artículo 6 del Decreto del Fondo de Pensiones para el Bienestar.
- II.** Contrapartes, a las Instituciones Financieras con las que el Fiduciario puede celebrar operaciones para invertir los recursos del Fondo.
- III.** Contrato Constitutivo, al Contrato Constitutivo del Fondo, celebrado el 13 de junio de 2024, y en su caso, posteriores modificaciones.

- IV. Cuentas de Liquidez, a los depósitos a la vista, depósitos con plazo de un día hábil, y otras cuentas que se utilicen para administrar recursos de disposición inmediata.
- V. Fondos de inversión cotizados en Bolsa o ETFs, a los vehículos de Inversión conocidos en el idioma inglés como *Exchange Traded Funds*.
- VI. Instituciones Financieras, a los bancos centrales, organismos financieros internacionales, entidades multilaterales que lleven a cabo operaciones financieras, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera, instituciones de crédito y casas de bolsa.
- VII. Instrumentos de Renta Variable, a las acciones de emisores nacionales listados en la Bolsa Mexicana de Valores o de emisores extranjeros que sean emitidos en mercados organizados, establecidos en los países que forman parte de la Unión Europea y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), así como aquéllos cuyas autoridades pertenecen al Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO).
- VIII. Operaciones Derivadas, indistintamente, a los contratos asociados a las Operaciones a Futuro, a las Operaciones de Opción y a los Contratos de Intercambio (*Swaps*), en términos de las definiciones de la Circular 4/2012 del Banco de México.
- IX. Reservas, a las reservas constituidas en términos de lo contemplado en el artículo 4, segundo párrafo, fracción IV, del Decreto del Fondo de Pensiones para el Bienestar y el Noveno Transitorio del Decreto de Reformas.

## **CAPÍTULO II**

### **LINEAMIENTOS GENERALES**

**SEGUNDA.** El presente Régimen de Inversión es aplicable a las operaciones que se realicen con los recursos que integran el Fondo, conforme a lo previsto en el Decreto de Reformas, el Decreto del Fondo y el Contrato Constitutivo.

**TERCERA.** El Fiduciario deberá actuar conforme a lo dispuesto en el presente Régimen, al realizar las operaciones de inversión del Fondo, con los objetivos de:

- I. Cubrir las necesidades de liquidez requeridas para dar cumplimiento de los fines del Fondo.
- II. Procurar la preservación de capital del patrimonio del Fondo en términos reales.
- III. En la medida de lo posible, generar rendimientos que contribuyan a incrementar el patrimonio del Fondo, sujeto a una prudente administración de riesgos.

**CUARTA.** El Fiduciario determinará los criterios, parámetros, metodologías y fuentes de precios para calcular el valor de mercado, el rendimiento, los riesgos financieros del Fondo, así como las metodologías de evaluación sobre las inversiones y rendimientos correspondientes. Todo lo anterior con base en las mejores prácticas e indicadores comúnmente aceptados en los mercados financieros.

**QUINTA.** Una Unidad Administrativa del Fiduciario diferente a la encargada de ejecutar las operaciones de inversión del Fondo, verificará el cumplimiento del presente Régimen, mediante los procedimientos que el propio Fiduciario establezca.

### **CAPÍTULO III INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN**

**SEXTA.** El patrimonio del Fondo podrá invertirse en activos denominados en las divisas elegibles que se especifican en el **Anexo A** y en unidades de inversión.

**SÉPTIMA.** Serán activos, y en su caso, operaciones elegibles para las inversiones del Fondo los siguientes:

- I. **Cuentas de Liquidez**, constituidas en el Banco de México o en Contrapartes que cumplan con los criterios de administración del riesgo de crédito establecidos en el Capítulo IV del presente Régimen.
- II. **Depósitos a plazo**, con Contrapartes que cumplan con los criterios de administración del riesgo de crédito establecidos en el Capítulo IV del presente Régimen y que tengan un plazo de vencimiento menor a 370 días. Se

consideran en este tipo de activos los depósitos de dinero, los Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y los Certificados de Depósito; con plazo de vencimiento menor a 370 días al momento de su emisión. Para el caso de los Certificados de Depósito, estos deberán ser instrumentos con pago de cupón cero.

**III. Operaciones de reporto de Títulos gubernamentales**, el Fondo, en tanto las regulaciones aplicables lo permitan, actuará únicamente como reportador y la reportada podrá ser una Contraparte que cumpla con los criterios de administración del riesgo de crédito establecidos en el Capítulo IV del presente Régimen.

**IV. Títulos gubernamentales**, a tasas fija y flotante, nominal y real, excluyendo bonos segregados.

**V. Títulos**, con plazo de vencimiento menor a 10 años a tasas fija y flotante, nominal y real, excluyendo bonos segregados, y que hayan sido emitidos por:

- a. Entidades paraestatales de la Administración Pública Federal, incluidas instituciones de banca de desarrollo, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).
- b. Organismos financieros internacionales y entidades multilaterales.
- c. Instituciones de banca múltiple.
- d. Empresas públicas del Estado.
- e. Personas morales diferentes a instituciones de crédito.
- f. Personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

Para que los Títulos emitidos por las entidades listadas en esta fracción sean elegibles, los tenedores de los mismos deberán quedar colocados en el primer lugar de prelación del pago de los respectivos Títulos y ningún tenedor deberá

quedar subordinado al pago de otros tenedores. Adicionalmente, dichos Títulos no deberán considerar esquemas de amortización anticipada (*sinkable bonds*) ni opciones de compra o venta (*callable bonds, putable bonds* o bonos convertibles, entre otros).

No son elegibles los Títulos emitidos por instituciones fiduciarias de fideicomisos en la forma de certificados bursátiles fiduciarios.

## **VI. Oro.**

**VII. Operaciones Derivadas**, referidas al precio o rendimiento de activos elegibles con base en el presente Régimen, incluyendo operaciones derivadas que tengan como subyacente tasas de interés, divisas e índices de Instrumentos de Renta Variable. En la realización de este tipo de operaciones, el Fondo podrá constituir cauciones en efectivo, Títulos o Valores que integren el patrimonio del Fondo, en términos de las disposiciones legales aplicables.

**VIII. Fondos de inversión cotizados en Bolsa**, cuyo subyacente corresponda a alguno de los índices incluidos en el **Anexo D**.

**OCTAVA.** Los Títulos a que se hace referencia en la disposición anterior, deberán cumplir, al momento de su adquisición, con los criterios de calidad crediticia especificados en el **Anexo B**, según corresponda. Adicionalmente, los Títulos de la disposición anterior deberán cumplir con los criterios de administración de riesgo de crédito establecidos en el Capítulo IV del presente Régimen.

**NOVENA.** El Fondo deberá mantener un monto de activos altamente líquidos. Los activos que se consideren como altamente líquidos serán los recursos en las Cuentas de Liquidez, reportos y Títulos gubernamentales con plazo a vencimiento menor a un año.

El Fiduciario determinará el monto mínimo de activos altamente líquidos considerando las reservas a las que se refiere la cláusula Quinta, párrafo segundo, fracción IV, del Contrato Constitutivo, así como la programación financiera de los flujos esperados del Fondo, destinados al cumplimiento de su objetivo, de manera que siempre se garantice la cobertura de las necesidades de liquidez requeridas.

**DÉCIMA.** Las inversiones se sujetarán a los límites por tipo de activo descritos en el **Anexo C**. Como parte de la administración del Fondo, se procurará que la composición porcentual del Fondo se encuentre dentro de los límites por tipo de activos respectivos. Adicionalmente, el Fiduciario establecerá los criterios de riesgo de mercado a los que se sujetarán las inversiones del Fondo.

El Fiduciario podrá definir una cartera de referencia que estará sujeta a los límites de inversión señalados en el párrafo anterior y al presente Régimen.

**DÉCIMA PRIMERA.** El Fiduciario determinará la forma en que se podrán liquidar los instrumentos de inversión listados en el Capítulo III del presente Régimen de Inversión para contar con liquidez para el cumplimiento de los fines del Fondo.

#### **CAPÍTULO IV ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO**

**DÉCIMA SEGUNDA.** La selección de Contrapartes, así como los límites al riesgo de crédito derivado de la inversión del Fondo, estarán sujetos a lo dispuesto en el presente Capítulo.

**DÉCIMA TERCERA.** Las Instituciones Financieras con las cuales se podrán concertar operaciones de inversión del Fondo deberán cumplir con los criterios de calidad crediticia que se especifican en el **Anexo B**, así como con los criterios de administración de riesgo de crédito que, al efecto, el Fiduciario establezca.

El Fiduciario establecerá el mecanismo para que alguna Institución Financiera que cumpla con los requisitos mencionados en el párrafo anterior, sea incluida en la lista de Contrapartes. Adicionalmente, el Fiduciario establecerá los límites de exposición por Contraparte.

**DÉCIMA CUARTA.** Los Títulos y Contrapartes que se mencionan a continuación deberán cumplir con los criterios de calidad crediticia de corto plazo especificados en el **Anexo B**:

- I. Los Títulos con plazo de vencimiento menor a un año al momento de su emisión.

- II. Las Contrapartes con las cuales se podrán mantener Cuentas de Liquidez.
- III. Las Contrapartes con las cuales podrán concertarse operaciones de compraventa de Títulos, Valores, Operaciones Derivadas y operaciones de reporto.

**DÉCIMA QUINTA.** En caso de que un instrumento de inversión listado en el Capítulo III del presente Régimen de Inversión, o Contraparte deje de cumplir con alguno de los criterios de administración de riesgo de crédito establecidos en el presente Capítulo, se suspenderá inmediatamente la concertación de nuevas operaciones en dichos instrumentos o con dicha Contraparte.

Cuando se tengan operaciones vigentes con algún Título, Valor o Contraparte que deje de cumplir con los criterios establecidos, se procederá, de ser posible, a la terminación de la operación que corresponda, procurando llevarla a cabo de forma ordenada y afectando lo menos posible las condiciones de dicha terminación.

## **CAPÍTULO V MECANISMOS DE RENDICIÓN DE CUENTAS**

**DÉCIMA SEXTA.** El Fiduciario deberá elaborar y someter a la aprobación del Comité Técnico, un informe trimestral que contenga, al menos, el rendimiento y riesgos financieros del Fondo, incluyendo el cumplimiento de lo dispuesto en el presente Régimen de Inversión.

**DÉCIMA SÉPTIMA.** En caso de presentarse cualquier inobservancia del presente Régimen de Inversión, atribuible a decisiones de inversión, el Fiduciario informará al Comité Técnico sobre las causas que le dieron origen. En tal caso, de ser posible, se procederá a realizar las acciones necesarias para subsanar la situación que genera la inobservancia, de forma ordenada y procurando afectar lo menos posible las condiciones bajo las cuales se realicen las operaciones correspondientes.

## **CAPÍTULO VI MODIFICACIONES AL RÉGIMEN DE INVERSIÓN**

**DÉCIMA OCTAVA.** El Fiduciario podrá presentar al Comité Técnico un análisis que pondere la conveniencia de mantener o modificar los criterios de inversión y de

administración de riesgo contenidos en el presente Régimen. El Fideicomitente, por conducto de la USPSS, podrá solicitar al Fiduciario una revisión del Régimen de Inversión cuando lo considere necesario.

### **TRANSITORIA**

**ÚNICA.** El presente Régimen de Inversión entrará en vigor al día hábil siguiente de su aprobación por el Comité Técnico del Fondo.

**\*TRANSITORIA** de las modificaciones al Régimen de Inversión del Patrimonio del Fondo de Pensiones para el Bienestar aprobadas por su Comité Técnico el 7 de marzo de 2025.

**ÚNICA.** Las presentes modificaciones entrarán en vigor al día hábil siguiente a aquel en que se aprueben por el Comité Técnico del Fondo.

## **ANEXO A**

### **DIVISAS ELEGIBLES**

- Peso de los Estados Unidos Mexicanos.
- Dólar de los Estados Unidos de América.
- Euro de la Unión Europea.

## ANEXO B

### CRITERIOS DE CALIDAD CREDITICIA

**B1. Criterio de Calidad Crediticia en Escala Nacional:** Los Títulos emitidos en territorio nacional, así como las Contrapartes, deben contar con, al menos, dos calificaciones otorgadas por instituciones calificadoras de valores, iguales o superiores a las correspondientes al nivel N3mx, incluidas en el Anexo 2 (Tabla de Calificaciones Crediticias a Largo Plazo en Escala Local) de la Circular 39/2020 y sus modificaciones, tratándose de Títulos de largo plazo; o a las correspondientes al nivel Nimx (rango alto, para la escala que aplique) incluidas en el Anexo 4 (Tabla de Calificaciones Crediticias a Corto Plazo en Escala Local) de dicha Circular, tratándose de Títulos u operaciones de corto plazo.

**B2. Criterio de Calidad Crediticia en Escala Global:** Los Títulos emitidos en el extranjero, así como las Contrapartes, deben contar con, al menos, dos calificaciones otorgadas por instituciones calificadoras de valores, iguales o superiores a las correspondientes al nivel N10, incluidas en el Anexo 1 (Tabla de Calificaciones Crediticias a Largo Plazo en Escala Global) de la Circular 39/2020 y sus modificaciones, tratándose de Títulos de largo plazo; o a las correspondientes al nivel Nii (rango alto, para la escala que aplique) incluidas en el Anexo 3 (Tabla de Calificaciones Crediticias a Corto Plazo en Escala Global) de dicha Circular, tratándose de Títulos u operaciones de corto plazo.

Solamente como referencia, el siguiente cuadro incluye los niveles de calificación crediticia mencionadas en los párrafos anteriores:

		<b>Standard and Poor´s</b>	<b>Moody´s</b>	<b>Fitch</b>	<b>HR ratings</b>	<b>A.M. Best</b>	<b>Verum</b>
<b>Escala nacional</b>	<b>Largo plazo</b>	mxAA	AA.mx	AA (mex)	HR AA	aa.mx	AA/M
	<b>Corto plazo</b>	mx A-1+	ML A-1.mx	F1+ (mex)	HR+1	--	1+/M

<b>Escala global</b>	<b>Largo plazo</b>	BBB-	Baa3	BBB-	HR BBB-(G)	bbb-
	<b>Corto plazo</b>	A-2	P-2	F2	HR2 (G)	AMB-2

### **B3. Contrapartes que No Requieren Calificaciones Crediticias**

Las instituciones que se especifican en este numeral, así como los Títulos o Valores emitidos por las mismas no requerirán de las calificaciones crediticias mencionadas en los numerales anteriores:

- I. Bancos centrales de gobiernos soberanos, cuando estos últimos cumplan con los criterios de calidad crediticia que se especifican en el apartado B2 del presente Anexo.
- II. Banco de Pagos Internacionales.

### **B4. Otros criterios de elegibilidad**

Para que una Contraparte o emisor de Títulos o Valores sea elegible, no podrá estar domiciliada en jurisdicciones de alto riesgo y monitoreo del *Financial Action Task Force* (FATF), no podrá estar en la lista de sanciones del *Office of Foreign Assets Control* o en otras listas de entidades, países o regiones sancionadas, o bien, en jurisdicciones consideradas como paraísos fiscales o bajo mayor monitoreo por prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

## ANEXO C

### LÍMITES PARA LA EXPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO

<b>Activo financiero</b>	<b>Porcentaje de exposición máximo</b>
Cuentas de Liquidez	100%
Depósitos a plazo	25%
Reportos	40%
Títulos gubernamentales <sup>1</sup>	100%
Títulos de banca de desarrollo, FIRA, IPAB, organismos financieros internacionales y entidades multilaterales	20%
Títulos de instituciones de banca múltiple, empresas públicas del Estado, personas morales diferentes a instituciones de crédito y personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera	5%
Instrumentos denominados en divisas distintas al peso de los Estados Unidos Mexicanos y Oro	15%
Instrumentos de Renta Variable	10%

<sup>1</sup> Se procurará una exposición de al menos 60% en Títulos denominados en unidades de inversión.

<sup>2</sup> El límite máximo de 15% aplica a la suma de las exposiciones netas en activos denominados en divisas distintas al peso de los Estados Unidos Mexicanos y oro. Adicionalmente, se considera una exposición máxima de 5% para el oro de manera individual.

El Fondo no podrá tener más del 20% (veinte por ciento) del monto en circulación de un bono emitido por las entidades referidas en la fracción V de la disposición SÉPTIMA del presente Régimen, salvo en el caso de Títulos o Valores emitidos a demanda.

Dentro de los límites establecidos en la tabla anterior deberá computarse la exposición asociada a la inversión en Fondos de Inversión cotizados en Bolsa y a los contratos abiertos con Operaciones Derivadas para los subyacentes correspondientes. Por su parte, la exposición en instrumentos asociados a Operaciones Derivadas estará sujeta a los lineamientos de inversión y administración de riesgos que el Fiduciario establezca para tal efecto.

## ANEXO D

### ACTIVOS SUBYACENTES AUTORIZADOS PARA LA INVERSIÓN A TRAVÉS DE FONDOS DE INVERSIÓN COTIZADOS EN BOLSA

**D1.** Los siguientes índices de Instrumentos de Renta Variable, así como sus índices sectoriales, industriales, e índices asociados que incluyen criterios de sostenibilidad:

- I. Standard & Poor´s 500
- II. Dow Jones Industrial Average
- III. Nasdaq 100
- IV. EURO STOXX 50
- V. S&P/BMV IPC (Índice De Precios y Cotizaciones)

**D2.** Índices de Títulos, a tasas fija y flotante, nominal y real, en las divisas elegibles de acuerdo con el Anexo A, respaldados por derechos respecto de valores, bienes, instrumentos financieros derivados u otros activos elegibles cuyos emisores cumplan con los criterios de administración de riesgo de crédito establecidos en el Capítulo IV del presente Régimen.

**D3.** Las materias primas listadas a continuación:

- I. Oro.