

# II. Evolución del portafolio de inversión

## a) Régimen de Inversión, asignación estratégica de activos y administración de riesgos financieros de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral

### • Régimen de Inversión (%)

Al 30 de septiembre

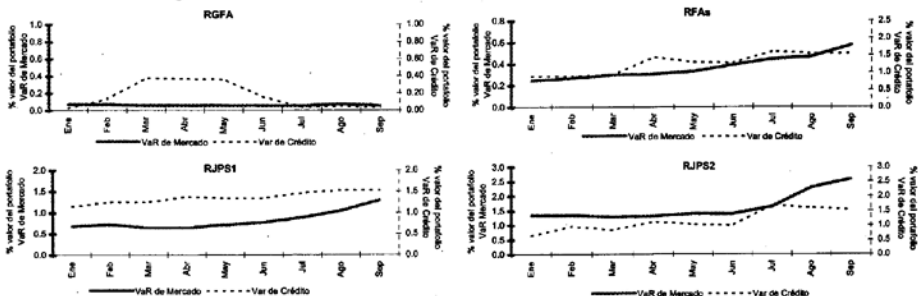
Clase de Activo	ROe	ROCP	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	100	100	100	100	100
Deuda Bancaria	100	100	100	100	100	100
Deuda Corporativa	25	25	25	25	26	26
Notas Estructuradas			25	25	25	25
Notas de Mercado Accionario			15	15	15	15
Plazo máximo: <b>Determina la Dirección de Finanzas</b>						
Horizonte de Inversión			1 año			
Duración máxima:			3 años		5 años a/limite	

### • Asignación estratégica de activos (%)

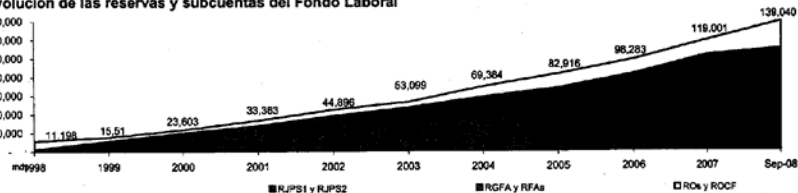
Cifras a cierre de cada mes

Clase de Activo	RGFA				RFAs				RJPS1				RJPS2			
	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep
Deuda Gubernamental	35	25.2	33.5	32.5	35	17.5	17.4	17.5	40	26.5	26.6	26.4	50	40.7	42.9	43.2
Deuda Bancaria	25	29.1	27.5	24.8	15	39.9	49.2	46.8	13	24.7	31.9	26.0	10	18.6	21.0	20.8
Deuda Corporativa	25	25.0	24.6	18.3	25	19.3	18.1	17.8	25	21.7	20.7	19.0	25	24.3	23.4	21.6
+ Tipo de cambio	-	2.8	2.7	5.2	-	-	0.2	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Tasa de Interés	15	10.1	9.5	4.9	5	1.8	2.0	2.0	2	2.9	2.9	2.9	-	2.8	2.8	2.7
+ Notas referenciadas a crédito	-	-	-	-	3	-	-	-	2.5	-	-	-	-	-	-	-
+ Estructuras conjuntas	-	-	-	-	-	0.2	0.2	0.2	-	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-
+ Bursatilización de derechos de crédito	-	-	-	-	2	1.5	1.9	1.8	2.5	2.4	2.6	2.6	-	1.5	1.4	1.3
Notas Estructuradas	15	12.9	12.7	10.1	10	3.5	4.3	4.2	7	5.9	6.1	6.1	0	4.4	4.2	4.0
Notas de Mercado Accionario	-	-	-	-	15	7.0	7.0	7.0	15	12.0	11.9	11.8	15	8.9	8.5	8.2
Fondeo	-	7.9	1.6	14.3	-	12.8	4.0	6.7	-	8.2	2.9	10.8	-	3.1	0.0	2.0
<b>Total saldos contables (mdp)</b>		<b>2,027</b>	<b>2,041</b>	<b>2,065</b>		<b>53,151</b>	<b>53,494</b>	<b>53,880</b>		<b>49,379</b>	<b>49,709</b>	<b>50,028</b>		<b>3,438</b>	<b>3,608</b>	<b>3,784</b>

### • Administración de riesgos financieros



## b) Evolución de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral



### III. Posición del portafolio de inversión

#### a) Posición de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral

Portafolio	Al 31 de Julio				Al 31 de Agosto				Al 30 de Septiembre			
	Moneda Extranjera		Moneda Local		Moneda Extranjera		Moneda Local		Moneda Extranjera		Moneda Local	
	mdo	mdp	Posición	mdp	mdo	mdp	Posición	mdp	mdo	mdp	Posición	mdp
ROc	35.9	359.9	6,262.7	6,642.6	31.4	319.9	7,790.7	8,110.7	25.8	278.0	9,767.7	10,035.6
ROCF			18,990.0	19,960.0			19,124.1	19,124.1			19,266.8	19,266.8
RGFA	3.5	35.1	1,991.8	2,026.7	3.5	35.7	2,005.3	2,041.0			2,066.2	2,066.2
RFAs	103.7	1,040.3	52,110.8	63,151.0	8.8	89.3	53,404.9	53,494.1			53,826.1	53,860.1
* SV	103.7	1,040.3	26,480.1	30,520.3	8.8	89.3	30,635.3	30,724.6	5.0	54.0	30,896.3	30,952.2
* SEM			442.5	442.5			446.4	446.4			450.0	450.0
* SRT			22,166.2	22,166.2			22,323.2	22,323.2			22,477.8	22,477.8
RJPS1	126.2	1,266.6	48,122.6	49,379.2	15.4	156.3	49,552.3	49,708.6			50,028.1	50,028.1
RJPS2A			3,078.0	3,078.0			3,223.2	3,223.2			3,378.2	3,378.2
RJPS2B			361.2	361.2			364.8	364.8			408.1	408.1
<b>Total</b>	<b>268.3</b>	<b>2,691.9</b>	<b>136,937.6</b>	<b>133,828.8</b>	<b>59.1</b>	<b>601.2</b>	<b>135,466.4</b>	<b>138,096.8</b>	<b>25.8</b>	<b>278.0</b>	<b>138,768.2</b>	<b>139,046.1</b>

Por redondeo de cifras a mdp, no necesariamente la suma de las cifras de los parciales es igual a total.

#### b) Productos financieros

Portafolio	Julio			Agosto			Septiembre			Acumulado año		
	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total
ROc	62.0	-10.3	51.7	64.6	5.36	59.9	69.5	18.22	87.7	624.1	-2.0	522.0
ROCF	126.0		126.0	134.1		134.1	132.6		132.6	965.0		965.0
RGFA	12.0	-0.9	11.0	13.8	0.5	14.3	13.5	0.7	14.2	115.4	-1.7	113.7
RFAs	334.8	-27.9	306.9	327.0	15.4	342.3	362.3	3.7	366.9	2,787.5	-74.4	2,713.0
* SV	162.0	-27.9	164.2	188.9	15.4	204.3	224.5	3.7	228.1	1,847.4	-74.4	1,473.0
* SEM	3.0		3.0	3.1		3.1	3.1		3.1	25.6		25.6
* SRT	139.7		139.7	135.0		135.0	154.7		154.7	1,214.4		1,214.4
RJPS1	295.4	-33.6	261.7	311.3	18.1	329.4	318.8	3.2	322.0	2,477.7	-96.2	2,381.5
RJPS2A	18.1		18.1	18.1		18.1	24.9		24.9	147.2		147.2
RJPS2B	2.3		2.3	2.2		2.2	2.8		2.8	17.2		17.2
<b>Total</b>	<b>850.6</b>	<b>-72.8</b>	<b>777.84</b>	<b>861.0</b>	<b>39.4</b>	<b>900.4</b>	<b>944.5</b>	<b>25.6</b>	<b>970.2</b>	<b>7,054.0</b>	<b>-173.3</b>	<b>6,880.7</b>
<b>Dividendos Afore XXI (RFAs-SV)</b>										<b>100.0</b>		<b>100.0</b>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>850.6</b>	<b>-72.8</b>	<b>777.8</b>	<b>861.0</b>	<b>39.4</b>	<b>900.4</b>	<b>944.5</b>	<b>25.6</b>	<b>970.2</b>	<b>7,154.0</b>	<b>-173.3</b>	<b>6,980.7</b>

PF: Productos Financieros

FC: Flujos Cambiarios

Por redondeo de cifras a mdp, no necesariamente la suma de las cifras de los parciales es igual al total.

#### c) Fondos y transferencias efectuadas para constituir, incrementar, reconstruir o hacer uso de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral

La Dirección de Finanzas a través de la Coordinación de Tesorería, mediante comunicados que se detallan en el siguiente cuadro, solicitó a la Unidad de Inversiones Financieras efectuar los traspagos indicados:

##### • Fondos y transferencias

Número	Origen	Fecha	Origen	Destino	Concepto	Monto (mdp)
477		15-Jul-08	ROc	RJPS2A	Retenciones quincenales	63.7
		RJPS2B		9.9		
516		30-Jul-08		RJPS2A		150.5
		RJPS2B		26.5		
547		14-Ago-08	ROc	RJPS2A	Retenciones quincenales	63.8
		RJPS2B		10.4		
564		28-Ago-08		RJPS2A		63.6
		RJPS2B		11.0		
614		11-Sep-08	ROc	RJPS2A	Retenciones quincenales	63.6
		RJPS2B		10.7		
640		30-Sep-08		RJPS2A		63.4
		RJPS2B		10.8		

## Implimiento de límites\*+ evaluación del desempeño

### • Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de julio %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAa	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	2.8	100	25.2	100	17.5	100	26.5	100	40.7
Deuda Bancaria	100	26.1	100	82.0	100	29.1	100	39.9	100	24.7	100	18.6
Deuda Corporativa	25	-	25	0.5	25	25.0	25	19.3	25	21.7	25	24.3
Notas Estructuradas:					25	12.5	25	3.5	25	5.9	25	4.4
• Tipo de cambio					5	2.8	5	-	5	-	5	-
• Tasa de interés					15	10.1	10	1.8	10	2.9	10	2.9
• Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
• Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.8	20	-
• Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.5	10	2.4	10	1.5
• Financiamiento hipotecario					5	-	5	0.5	5	0.7	5	-
• Otros					10	-	10	1.1	10	1.7	10	1.5
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	7.0	15	12.0	15	8.9
Fondos	100	73.9	100	14.9	100	7.9	100	12.8	100	9.2	100	3.1
Moneda Extranjera	100	5.5	100	-	30	1.8	30	2.0	30	2.6	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de agosto %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAa	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	2.6	100	33.5	100	17.4	100	26.6	100	42.9
Deuda Bancaria	100	36.3	100	94.3	100	27.5	100	48.2	100	31.6	100	21.0
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	24.6	25	18.1	25	20.7	25	23.4
Notas Estructuradas:					25	12.7	25	4.3	25	6.1	25	4.2
• Tipo de cambio					5	2.7	5	0.2	5	-	5	-
• Tasa de interés					15	9.9	10	2.0	10	2.9	10	2.8
• Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
• Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.6	20	-
• Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.9	10	2.6	10	1.4
• Financiamiento hipotecario					5	-	5	0.9	5	0.6	5	-
• Otros					10	-	10	1.0	10	1.7	10	1.4
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	7.0	15	11.6	15	8.5
Fondos	100	63.7	100	3.1	100	1.8	100	4.0	100	2.5	100	-
Moneda Extranjera	100	4.0	100	-	30	1.8	30	0.2	30	0.3	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 30 de septiembre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAa	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	2.8	100	32.5	100	17.5	100	26.4	100	43.2
Deuda Bancaria	100	43.2	100	87.9	100	24.8	100	46.8	100	26.0	100	20.8
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	18.3	25	17.8	25	19.0	25	21.8
Notas Estructuradas:					25	10.1	25	4.2	25	6.1	25	4.0
• Tipo de cambio					5	5.2	5	0.2	5	-	5	-
• Tasa de interés					15	4.9	10	2.0	10	2.9	10	2.7
• Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
• Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.6	20	-
• Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.8	10	2.6	10	1.3
• Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.5	5	1.7	5	-
• Otros					10	-	10	0.3	10	0.9	10	1.3
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	7.0	15	11.8	15	8.2
Fondos	100	56.8	100	9.5	100	14.3	100	6.7	100	10.6	100	2.0
Moneda Extranjera	100	2.8	100	-	30	-	30	0.1	30	-	30	-

La cifra sombreada representa una posición fuera de límite causada por un error operativo, mismo que se dio a conocer en su oportunidad a la Comisión de Inversiones Financieras.

### • Límites de inversión de deuda corporativa por calificación

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de Julio %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAa	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	0.5	15.6	10.0	11.8	11.5
AA+	28	-	4.0	3.5	5.5	7.3	-
AA	26	-	-	5.3	2.4	1.7	3.2
AA-	26	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	-	0.5	1.4	-
A-	15	-	-	-	0.2	-	-
BB	6	-	-	-	-	0.1	-
B	6	-	-	-	2.4	1.2	2.2
C	0	-	-	-	0.4	-	-

Durante el mes de julio, Fitch bajó la calificación de METROCB07-2 a BB; por su parte, S&P bajó las calificaciones de GMAC Mexicana de corto plazo a B; la misma calificadoradora subió la calificación de GMAC Hipotecaria y GMAC Financiera a B desde B-; FORD Credit México, también sufrió una degradación de su calificación de corto plazo a B, por parte de S&P

\* Los límites presentados fueron calculados de acuerdo a la Norma vigente hasta el 24 de septiembre de 2008.

Durante el mes de agosto hubo reducción en los excesos, respecto al mes anterior. Parte de la posición de GMAC Mexicana venció en agosto, lo que explica la reducción del porcentaje en RFAs; del mismo modo, las inversiones con Ford, vencieron durante agosto, lo que explica la disminución en el porcentaje de incumplimiento en RJPS1

Los excesos en los límites de inversión de deuda corporativa por calificación, observados en el mes de septiembre, son los mismos del mes anterior y tienen como origen la degradación de GMAC Financiera, GMAC Hipotecaria y Metrofinanciera

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de agosto %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	16.9	9.7	11.4	13.8
AA+	20	-	-	-	2.5	5.5	4.4
AA	20	-	-	7.7	2.9	1.5	3.1
AA-	20	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	-	0.5	1.4	-
A-	15	-	-	-	0.2	-	-
BB	0	-	-	-	-	0.1	-
B	0	-	-	-	2.0	1.4	2.1
C	0	-	-	-	0.4	-	-

Calificación Local	Límite	Posición al 30 de septiembre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	13.1	9.7	10.2	12.8
AA+	20	-	-	-	2.3	5.4	4.2
AA	20	-	-	5.2	2.8	1.1	2.9
AA-	20	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	-	0.5	1.4	-
A-	15	-	-	-	0.2	-	-
BB	0	-	-	-	-	0.1	-
B	0	-	-	-	2.0	0.8	2.0
C	0	-	-	-	0.4	-	-

Las celdas sombreadas representan posiciones fuera de límite causadas por la degradación en la calificación de un emisor, misma que se dio a conocer en su oportunidad ante la Comisión de Inversiones Financieras.

• Límites de inversión por sector económico

Sector	Posición al 31 de julio %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	0.5	15	7.3	10	0.9	10	0.9	10	1.8
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.8	10	3.5	10	4.0
Construcción	10	-	10	-	15	4.8	10	1.4	10	4.7	10	2.1
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	1.1	10	2.1	10	2.9
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	4.8	10	5.0	10	3.0	10	6.5
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.8	10	5.8	10	4.0	10	3.0
Aseguradoras y organismos auxiliares de	10	-	10	-	15	1.2	10	-	10	0.4	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.4	10	3.1	10	4.3

Sector	Posición al 31 de agosto %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	7.1	10	1.2	10	0.9	10	1.5
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.8	10	3.5	10	3.8
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	4.7	10	2.0
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	1.3	10	2.1	10	2.8
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	4.0	10	4.4	10	2.1	10	4.3
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.7	10	5.5	10	3.7	10	2.0
Aseguradoras y organismos auxiliares de	10	-	10	-	15	2.9	10	-	10	0.7	10	0.7
Varios	10	-	10	-	15	3.9	10	3.1	10	3.1	10	6.3

Sector	Posición al 30 de septiembre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	7.0	10	0.8	10	1.0	10	1.4
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.7	10	3.5	10	3.6
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	4.7	10	1.9
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	1.3	10	2.1	10	2.7
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	0.7	10	4.3	10	1.5	10	4.1
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.7	10	5.2	10	3.3	10	1.9
Aseguradoras y organismos auxiliares de	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	3.9	10	3.8	10	3.1	10	6.1

• Límites de inversión por emisor bancario y por casa de bolsa

Escala local	Escala global	Límite emisor Bancos	Límite emisor Casas de Bolsa
AAA	AAA, AA+, AA, AA-	15%	5%
AA+, AA, AA-	A+, A, A-	10%	3%
A+, A, A-	BBB+, BBB, BBB-	5%	2%

Al 30 de septiembre de 2008, en la totalidad de los casos se cumple con los límites establecidos por emisor bancario y casas de bolsa.

• Límites por programa de emisión de deuda corporativa

Del 1 de julio al 30 de septiembre de 2008, las inversiones en instrumentos corporativos, en la totalidad de los casos, cumplen con el límite establecido al no rebasar el 30% del valor total del programa correspondiente.

• Límites por emisor de deuda corporativa

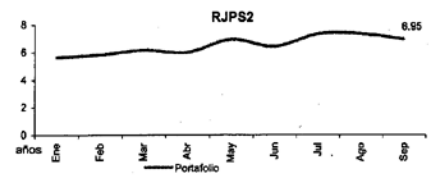
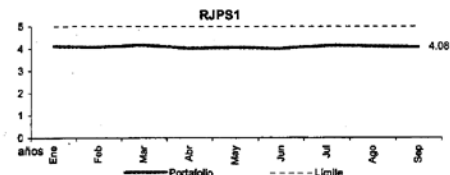
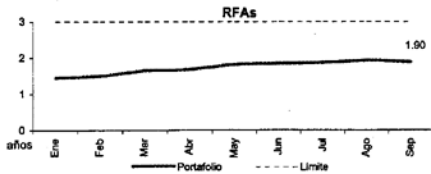
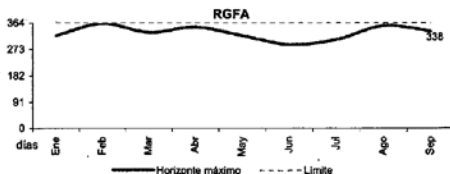
Deuda Corporativa	Límite
ROs	5.0%
ROCF	
RGFA	
RJPS2	
RFAs	3.0%
RJPS1	

Al 30 de septiembre de 2008 en un caso del RJPS1, se tiene un exceso en los límites por emisor de deuda corporativa, el cual se debe a lo establecido en la Norma de Inversiones Financieras, aprobada por el H. Consejo Técnico el 27 de febrero del presente año. Este exceso seguirá reportándose en tanto la posición no se diluya y se aplique lo establecido en la Norma vigente.

• Límites de Valor en Riesgo (VaR)

Portafolio	A cierre de cada mes							
	VaR de Mercado %				VaR de Crédito %			
	Límite	Jul	Ago	Sep	Límite	Jul	Ago	Sep
RGFA	1.5	0.1	0.1	0.1	3.0	0.0	0.0	0.0
RFAs	1.0	0.4	0.5	0.6	6.5	1.8	1.8	1.6
RJPS1	1.5	0.9	1.0	1.3	6.5	1.5	1.5	1.5
RJPS2	3.0	1.6	2.3	2.6	4.5	1.7	1.6	1.5

• Horizonte de inversión y duración



• Evaluación del desempeño (%)

► Las tasas de los índices de los portafolios del Instituto y el Benchmark toman en cuenta el valor de mercado de cada portafolio, desde el inicio hasta el final del período reportado, expresadas en forma anualizada.

► Las tasas expresadas en términos reales, en el caso de las RFAs y las subcuentas 1 y 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación durante el mismo período.

Portafolio	Tasa	Tasa referencial	Histórico	Últimos				Año actual			Ejercidos			
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación	Tasa	IAS	Benchmark	Inflación
RGFA	nominal		7.38	7.40	7.54	7.20	7.30	7.40	4.38			8.06	6.99	7.26
RFAs	real	3.5	3.27	2.98	2.77	1.99	1.36	2.04	1.21	4.40	1.22	-0.25	-2.18	4.91
RJPS1		3.5	3.47	3.17	3.08	2.26	1.59	1.79	1.06	4.40	0.42	-2.37	-4.77	4.91
RJPS2		3.7	2.17		2.17	2.02	1.69	2.83	1.67	4.40	1.84	-5.55	-7.94	4.91

Portafolio	Tasa	Tasa referencial	Histórico	Últimos				Año actual			Ejercidos			
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación	Tasa	IAS	Benchmark	Inflación
RGFA	nominal		7.40	7.47	7.50	7.25	7.40	7.52	4.45			8.31	7.18	7.29
RFAs	real	3.5	3.20	2.92	2.59	1.95	1.13	1.85	1.26	4.71	1.37	0.21	-2.01	5.10
RJPS1		3.5	3.46	3.09	2.90	2.18	1.33	1.69	1.14	4.71	0.43	-1.17	-3.91	5.10
RJPS2		3.7	2.11		2.11	1.96	1.54	2.44	1.85	4.71	1.19	-2.74	-4.94	5.10

Portafolio	Tasa	Tasa referencial	Histórico	Últimos				Año actual			Ejercidos			
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación	Tasa	IAS	Benchmark	Inflación
RGFA	nominal		7.41	7.53	7.47	7.30	7.51	7.62	5.80			7.22	7.45	7.42
RFAs	real	3.5	3.22	2.96	2.55	2.18	1.21	1.67	1.27	5.12	1.08	0.08	-2.27	5.38
RJPS1		3.5	3.48	3.12	2.81	2.34	1.21	1.45	1.10	5.12	-0.15	-1.47	-4.23	5.38
RJPS2		3.7	2.35		2.35	2.28	1.84	2.29	1.75	5.12	0.70	-2.82	-4.66	5.38

