

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 de 2012 | | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------------|------|------|------------------|-------|-------|
| Clase de Activo / Moneda Extranjera | ROs | ROCF | RGFA | RFA _s | RJPS1 | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda Corporativa | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Notas Estructuradas | | | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Moneda Extranjera | s/l | s/l | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Mercado accionario | | | s/l | s/l | s/l | s/l |
| Plazo máximo | Determina la Dirección de Finanzas | | | | | |
| Horizonte de inversión | 1 año | | | | | |
| Duration máxima | 5 años 4 años s/l | | | | | |

s/l: sin límite

• Asignación estratégica de activos (%)

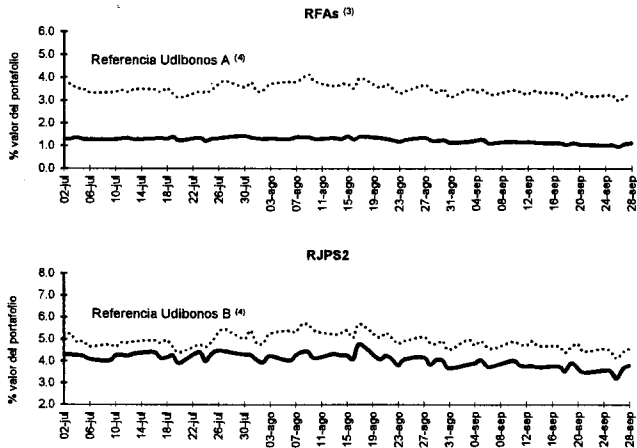
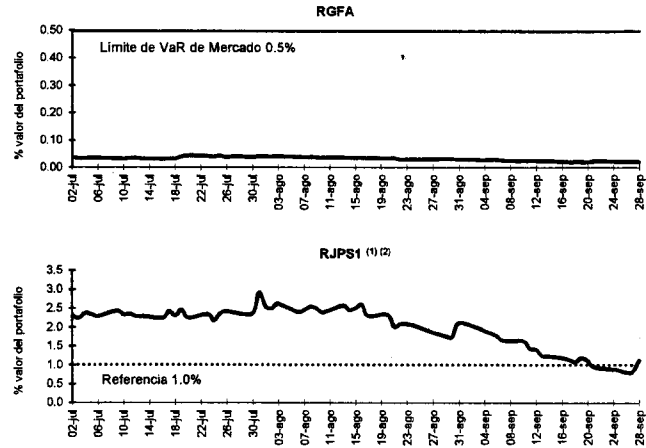
| Cifras al cierre de cada mes | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|------|------|------|------|-----|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|
| Clase de Activo | RGFA | | | | SIV | | | | RFA's | | | | SGM/P | | | |
| | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep |
| Deuda Gubernamental | 20 | 19.3 | 19.1 | 18.6 | 27 | 24.3 | 23.9 | 23.3 | 21 | 23.9 | 23.6 | 23.1 | 16 | 15.9 | 15.8 | 15.8 |
| Deuda Bancaria | 80 | 80.7 | 80.9 | 81.2 | 63 | 66.8 | 67.5 | 68.4 | 69 | 65.9 | 66.4 | 67.1 | 78 | 78.7 | 78.8 | 78.9 |
| Deuda Corporativa | - | - | - | - | 10 | 8.9 | 8.6 | 8.3 | 7 | 7.6 | 7.4 | 7.3 | 6 | 5.4 | 5.4 | 5.3 |
| Mercado Accionario | - | - | - | - | - | - | - | - | 3 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | - | - | - | - |

| Cifras al cierre de cada mes | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------------|------|------|------|-------|------|------|------|
| Clase de Activo | RFA _s SEM | | | | RJPS2 | | | |
| | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep |
| Deuda Gubernamental | 34 | 35.1 | 35.0 | 35.0 | 50 | 45.4 | 44.4 | 43.5 |
| Deuda Bancaria | 60 | 58.3 | 58.4 | 58.5 | 33 | 36.8 | 38.3 | 39.7 |
| Deuda Corporativa | 7 | 6.6 | 6.6 | 6.5 | 17 | 17.8 | 17.3 | 16.8 |
| Mercado Accionario | - | - | - | - | - | - | - | - |

Mediante acuerdo 2-517/12 la Comisión de Inversiones Financieras (CIF) estableció la Asignación Estratégica de Activos 2012 por clase y subclase de activos para la RGFA, para las RFA_s por ramo de seguro constituido y para el RJPS2.

• Administración de riesgos financieros

— VaR de Mercado Pérdida máxima que podría observar una determinada posición, o cartera de inversión, en el caso de presentarse un cambio en los factores de riesgo, durante un horizonte de inversión definido y con un nivel de probabilidad determinado. Los factores de riesgo son variables financieras que determinan el precio de un activo financiero, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, índices, inflación, entre otros.



(1) Exceso por modificación de límites en la Norma de Inversiones Financieras (NIF) de diciembre de 2009.

(2) En el mes de julio, el VaR de mercado presentó una tendencia estable, sin embargo, durante agosto y septiembre mostró un comportamiento a la baja, por lo que descendió 179 pb, derivado de los siguientes movimientos:

- En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones de notas estructuradas.
- En julio, agosto y septiembre se registraron ventas de instrumentos financieros, en cumplimiento de los acuerdos ACDO.SA3.HCT.200711/193.P.DF y ACDO.SA3.HCT.200711/192.R.DF del HCT, y 3-534/12 de la CIF. La CIF tomó nota de la realización de las ventas mediante acuerdos 4-536/12, 3-538/12, 5-540/12, 4-541/12, 2-542/12, 2-543/12, 2-545/12 y 5-548/12.

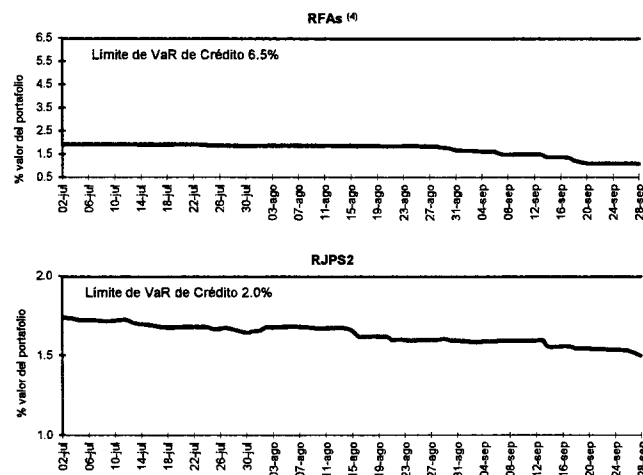
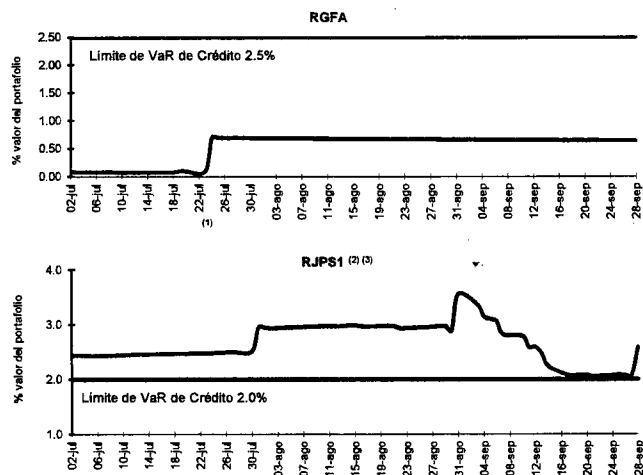
- Además, en julio, agosto y septiembre, se realizaron traspasos de recursos del RJPS1 a las ROs como parte del programa de usos autorizado por el HCT para el ejercicio 2012, mediante el acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF.

(3) En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones en notas estructuradas, por lo que el VaR de mercado disminuyó 22 puntos base durante este periodo.

(4) Udibonos A, incluye todas las emisiones de Udibonos disponibles en el mercado; y, Udibonos B, incluye las emisiones de Udibonos disponibles en el mercado con plazo a vencimiento mayor a 5 años.

— VaR de Crédito

Máxima pérdida potencial que podría observar una determinada posición, o cartera de inversión, en caso de presentarse un incumplimiento o deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, en la garantía o colateral pactado originalmente, durante un horizonte de inversión definido y con un nivel de probabilidad determinado.



(1) El VaR de crédito se incrementó 60 pb del 23 al 24 de julio derivado de una inversión bancaria a un plazo de un año.

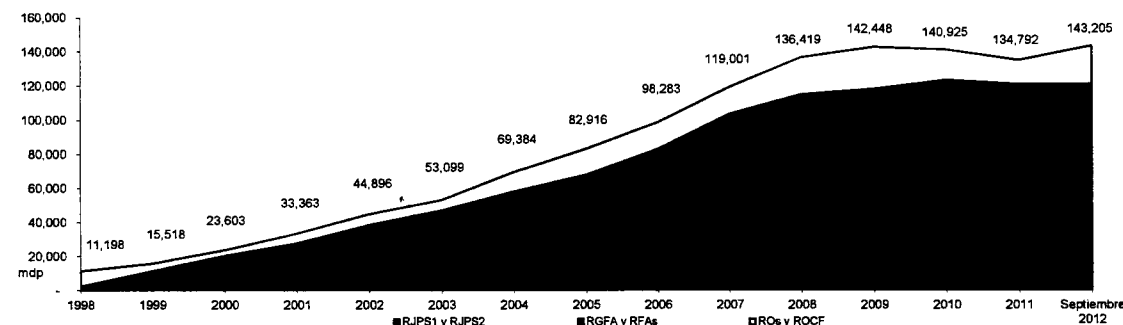
(2) Exceso de límite por cambio de NIF, autorizado por la CIF mediante acuerdo 8-433/10.

(3) En el mes de julio, el VaR de crédito presentó una tendencia estable, en agosto el comportamiento fue al alza (105 puntos base) y en septiembre la tendencia fue a la baja (96 puntos base), derivado de los siguientes movimientos:

- En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones de notas estructuradas.
- En julio, agosto y septiembre se registraron ventas de instrumentos financieros, en cumplimiento de los acuerdos ACDO.AS3.HCT.200711/193.P.DF y ACDO.AS3.HCT.200711/192.R.DF del HCT, y 3-534/12 de la CIF. La CIF tomó nota de la realización de las ventas mediante acuerdos 4-536/12, 3-538/12, 5-540/12, 4-541/12, 2-542/12, 2-543/12, 2-545/12 y 5-546/12.
- Además, en julio, agosto y septiembre, se realizaron trasposes de recursos del RJPS1 a las ROs como parte del programa de usos autorizado por el HCT para el ejercicio 2012, mediante el acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF.

(4) En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones en notas estructuradas, por lo que el VaR de crédito disminuyó 78 puntos base durante este periodo.

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

Cifras al cierre de cada mes

| 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 | |
| | = mdd | mdp | Posicion mdp | Saldo contable (mdp) | = mdd | mdp | Posicion mdp | Saldo contable (mdp) | = mdd | mdp | Posicion mdp | Saldo contable (mdp) |
| ROs | 7.8 | 103.7 | | 10,677.4 | 7.2 | 96.2 | | 13,651.5 | 6.1 | 79.2 | | 14,066.8 |
| ROCF | | | | 5,379.6 | | | | 6,236.3 | | | | 8,290.8 |
| RGFA | | | | 2,711.4 | | | | 2,748.2 | | | | 2,788.7 |
| RFAs | | | | 86,698.5 | | | | 86,581.7 | | | | 87,260.8 |
| • SIV | | | | 9,994.6 | | | | 9,949.6 | | | | 10,006.6 |
| • SGMP | | | | 564.5 | | | | 567.0 | | | | 569.5 |
| • SRT | | | | 8,919.7 | | | | 8,872.3 | | | | 8,947.1 |
| • SEM | | | | 66,118.8 | | | | 66,020.1 | | | | 66,524.5 |
| • AFORE XXI-BANORTE | | | | 1,101.0 | | | | 1,172.8 | | | | 1,213.1 |
| RJPS1 | | | | 16,122.2 | | | | 12,626.9 | | | | 9,312.3 |
| • CV ¹ | | | | 11,475.2 | | | | 9,413.1 | | | | 6,549.5 |
| • DV ² | | | | 4,646.9 | | | | 3,213.8 | | | | 2,762.8 |
| RJPS2A | | | | 17,654.7 | | | | 18,061.1 | | | | 18,500.0 |
| RJPS2B | | | | 2,744.8 | | | | 2,825.6 | | | | 2,906.7 |
| Total | | | | 141,988.6 | | | | 142,731.3 | | | | 143,126.1 |

a) Posición de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral (continuación)

¹ Conservado a Vencimiento

² Disponible para su venta

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

La posición de AFORE XXI-BANORTE no están consideradas en los ejercicios de Asignación Estratégica de Activos y de Administración de Riesgos.

La emisión CASITA 07 venció el 26 de marzo de 2012. Derivado del incumplimiento de la emisión en el pago de los cupones y las amortizaciones programadas entre marzo de 2011 y su fecha de vencimiento, los importes de lo invertido en RFAs-RRT y RFAs-RIV, que en conjunto ascienden a 300.00 mdp, han sido registrados en las cuentas contables "Capital en Litigio RFAs-RRT" y "Capital en Litigio RFAs-RIV", lo mismo que los intereses devengados no cobrados que en total suman 13.7 mdp y se encuentran registrados en las cuentas contables "Intereses por Cobrar en Litigio RFAs-RRT" e "Intereses por Cobrar en Litigio RFAs-RIV".

En agosto se registró un deterioro en RFA-SRT y RFA-SIV por -78.58 mdp y en RJP2A por -0.88 mdp.

En septiembre se realizó una disminución al deterioro en RFAs-RRT por 30.1 mdp de la emisión METROFI*, por reconsideración de su precio estimado de mercado.

• Reporte de venta de instrumentos financieros de la RJPS1

En julio, agosto y septiembre de 2012 se realizaron diversas operaciones de venta de instrumentos financieros del RJPS1, en efectivo, en cumplimiento de los acuerdos 2-506/11 y 3-534/12 de la CIF.

| Julio | | | Agosto | | | Septiembre | | |
|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Fecha pactada | Fecha de liquidación | Monto de venta (mdp) | Fecha pactada | Fecha de liquidación | Monto de venta (mdp) | Fecha pactada | Fecha de liquidación | Monto de venta (mdp) |
| 18/07/2012 | 18/07/2012 | 7.0 | 01/08/2012 | 03/08/2012 | 237.4 | 04/09/2012 | 08/09/2012 | 18.2 |
| 19/07/2012 | 23/07/2012 | 19.7 | 01/08/2012 | 03/08/2012 | 143.8 | 07/09/2012 | 11/09/2012 | 71.7 |
| 20/07/2012 | 24/07/2012 | 75.5 | 02/08/2012 | 06/08/2012 | 119.2 | 20/09/2012 | 24/09/2012 | 44.6 |
| 20/07/2012 | 24/07/2012 | 30.2 | 17/08/2012 | 21/08/2012 | 70.8 | 21/09/2012 | 25/09/2012 | 44.9 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 236.6 | 22/08/2012 | 24/08/2012 | 115.7 | 24/09/2012 | 26/09/2012 | 58.6 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 23.7 | 22/08/2012 | 24/08/2012 | 115.6 | 25/09/2012 | 27/09/2012 | 45.5 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 59.3 | 23/08/2012 | 27/08/2012 | 58.4 | 26/09/2012 | 28/09/2012 | 51.0 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 118.4 | 23/08/2012 | 27/08/2012 | 58.4 | 26/09/2012 | 28/09/2012 | 52.2 |
| Total | | 570.4 | 28/08/2012 | 30/08/2012 | 58.9 | 27/09/2012 | 01/10/2012 | 46.2 |
| | | | 31/08/2012 | 04/09/2012 | 72.4 | Total | | 432.9 |
| | | | 31/08/2012 | 04/09/2012 | 72.4 | | | |
| | | | Total | | 1,122.7 | | | |

b) Productos financieros

| Portafolio | Julio | | | Agosto | | | Septiembre | | | Acumulado en el año | | |
|----------------------------|-------|------|-------|--------|------|-------|------------|------|-------|---------------------|------|---------|
| | PF | FC | Total | PF | FC | Total | PF | FC | Total | PF | FC | Total |
| ROs | 23.8 | -3.6 | 20.2 | 43.1 | -0.3 | 42.8 | 53.3 | -2.6 | 50.7 | 356.2 | -2.7 | 353.5 |
| ROCF | 48.0 | | 48.0 | 21.7 | | 21.7 | 24.9 | | 24.9 | 311.0 | | 311.0 |
| RGFA | 10.9 | | 10.9 | 11.1 | | 11.1 | 10.8 | | 10.8 | 93.5 | | 93.5 |
| RFAs | 494.0 | | 494.0 | 302.7 | | 302.7 | 471.1 | | 471.1 | 3,770.8 | | 3,770.8 |
| • SIV | 52.6 | | 52.6 | -25.7 | | -25.7 | 57.0 | | 57.0 | 364.3 | | 364.3 |
| • SGMP | 2.6 | | 2.6 | 2.6 | | 2.6 | 2.5 | | 2.5 | 22.7 | | 22.7 |
| • SRT | 47.5 | | 47.5 | -47.4 | | -47.4 | 74.8 | | 74.8 | 328.3 | | 328.3 |
| • SEM | 331.1 | | 331.1 | 301.5 | | 301.5 | 296.4 | | 296.4 | 2,440.0 | | 2,440.0 |
| • AFORE XXI-BANORTE | 60.1 | | 60.1 | 71.8 | | 71.8 | 40.4 | | 40.4 | 615.6 | | 615.6 |
| RJPS1 | 140.1 | | 140.1 | 214.4 | | 214.4 | 198.0 | | 198.0 | 1,908.5 | | 1,908.5 |
| • Conservado a vencimiento | 78.1 | | 78.1 | -21.4 | | -21.4 | 53.0 | | 53.0 | 495.4 | | 495.4 |
| • Disponible para su venta | 62.1 | | 62.1 | 235.8 | | 235.8 | 145.0 | | 145.0 | 1,413.1 | | 1,413.1 |
| RJPS2A | 133.4 | | 133.4 | 97.6 | | 97.6 | 130.6 | | 130.6 | 904.8 | | 904.8 |
| RJPS2B | 20.9 | | 20.9 | 18.4 | | 18.4 | 18.8 | | 18.8 | 137.4 | | 137.4 |
| Total | 871.1 | -3.6 | 867.4 | 708.9 | -0.3 | 708.6 | 907.5 | -2.6 | 905.0 | 7,482.2 | -2.7 | 7,479.4 |

PF: Productos Financieros

FC: Fluctuación Cambiaria

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

c) Fondeos y transferencias efectuadas para constituir, incrementar, reconstituir 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 traspasos indicados:

• Fondeos y transferencias

| Oficio | | Origen | Destino | Concepto | Monto (mdp) |
|--------|-----------|--------|---------|--|-------------|
| Numero | Fecha | | | | |
| 557 | 08-jul-12 | ROs | RGFA | COP Industria de la Construcción junio | 27.5 |
| 568 | 13-jul-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 155.3 |
| | | | RJPS2B | | 30.9 |
| 597 | 27-jul-12 | ROCF | ROs | Préstamo | 6,900.0 |
| 600 | 27-jul-12 | RJPS1 | ROs | Uso de recursos | 3,100.0 |
| 602 | 30-jul-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 363.0 |
| | | | RJPS2B | | 78.4 |
| 606 | 30-jul-12 | ROs | ROCF | Costos Financieros | 11.0 |
| 654 | 08-ago-12 | ROs | RGFA | COP industria de la construcción | 25.7 |

• Fondos y transferencias (continuación)

| Oficio | | Origen | Destino | Concepto | Monto (mdp) |
|--------|-----------|--------|---------|-------------------------------------|-------------|
| Numero | Fecha | | | | |
| 672 | 15-ago-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo quincenal | 154.5 |
| | | | RJPS2B | | 31.1 |
| 699 | 22-ago-12 | ROs | ROCF | Pago préstamo | 800.0 |
| 703 | 24-ago-12 | RJPS1 | ROs | Uso de recursos | 3,453.0 |
| 717 | 30-ago-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo quincenal | 154.4 |
| | | | RJPS2B | | 31.4 |
| 720 | 30-ago-12 | RFA-IV | ROs | IVA IMSS a Banorte contraprestación | 24.1 |
| 433/12 | 31-ago-12 | ROs | RFA-IV | IVA Banorte a IMSS contraprestación | 45.2 |
| 721 | 31-ago-12 | ROs | ROCF | Costos financieros | 35.0 |
| 746 | 07-sep-12 | ROs | RGFA | COP Industria de la Construcción | 29.7 |
| 764 | 14-sep-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 154.4 |
| | | | RJPS2B | | 31.3 |
| 796 | 21-sep-12 | RJPS1 | ROs | Uso de recursos | 3,457.0 |
| 818 | 27-sep-12 | ROs | ROCF | Pago préstamo | 2,000.0 |
| 824 | 28-sep-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 153.9 |
| | | | RJPS2B | | 31.0 |
| 825 | 28-sep-12 | ROs | ROCF | Costos Financieros | 6.6 |
| 827 | 28-sep-12 | ROs | ROCF | Costos Financieros | 22.9 |
| Total | | | | | 21,307.2 |

IV. Cumplimiento de límites

• 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 | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 19.3 | 100 | 32.5 | 100 | 13.2 | 100 | 45.4 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 80.7 | 100 | 60.3 | 100 | 80.5 | 100 | 36.8 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.0 | 25 | 4.6 | 25 | 17.8 |
| Mercado Accionario | | | | | s/l | - | s/l | 0.3 | s/l | 1.6 | s/l | - |
| Moneda Extranjera | s/l | 1.0 | s/l | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|-------|--------|-------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 19.1 | 100 | 32.3 | 100 | 6.8 | 100 | 44.4 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 80.9 | 100 | 60.5 | 100 | 85.4 | 100 | 38.3 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 6.9 | 25 | 5.8 | 25 | 17.3 |
| Mercado Accionario | | | | | s/l | - | s/l | 0.3 | s/l | 2.0 | s/l | - |
| Moneda Extranjera | s/l | 0.7 | s/l | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------|--------|-------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 18.8 | 100 | 32.1 | 100 | 4.6 | 100 | 43.5 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 81.2 | 100 | 60.8 | 100 | 85.3 | 100 | 39.7 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 6.8 | 25 | 7.5 | 25 | 16.8 |
| Mercado Accionario | | | | | s/l | - | s/l | 0.3 | s/l | 2.6 | s/l | - |
| Moneda Extranjera | s/l | 0.6 | s/l | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

• Límites de inversión de Notas Estructuradas

| Notas | Posición al 31 de julio (%) | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Tipo de cambio | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Tasa de interés | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | 0 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Estructuras conjuntas | 0 | - | 10 | 0.1 | 10 | 2.0 | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | 5 | - | 5 | 0.6 | 5 | 1.4 | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Financiamiento hipotecario | 3 | - | 3 | 0.6 | 3 | 1.4 | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Otros* | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Notas de Mercado Accionario | 0 | - | 15 | 5.2 | 15 | 14.8 | 15 | - | 15 | - | 15 | - |
| Notas Estructuradas | 15 | - | 15 | 6.0 | 15 | 14.8 | 15 | - | 15 | - | 15 | - |

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con 5% como límite de inversión de Notas Estructuradas (Acuerdo 4-433/10).

** La CIF acordó mantener las posiciones a vencimiento con acuerdo 2-516/12. El último día del mes hubo un uso de recursos por 3,100 mdp del RJPS1, lo que originó el incremento de los excesos de esta Subcuenta; la CIF tomó nota de lo anterior mediante acuerdo 4-538/12.

• Límites de inversión de Notas Estructuradas (continuación)

| Notas | Límite | ROs | Límite | ROCF | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | | |
|--|--------|-----|--------|------|------------------------------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | | | | | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Tipo de cambio | | | | | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Tasa de interés | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 10 | 0.1 | 10 | 2.5 | 10 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 5 | - | 5 | 0.6 | 5 | 1.7 | 5 | 1.7 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 3 | - | 3 | 0.6 | 3 | 1.7 | 3 | 1.2 |
| Otros* | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | 0.5 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 0 | - | 15 | 3.0 | 15 | 32.4* | 15 | 1.5 |
| Notas Estructuradas | | | | | 15 | - | 15 | 3.7 | 15 | 36.6* | 15 | 3.2 |

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con 5% como límite de inversión de Notas Estructuradas (Acuerdo 4-433/10).

** La CIF tomó nota del incremento de los excesos por el uso de los recursos del RJPS1 (Acuerdo 4-538/12) y de que, conforme avanzara el programa de usos de dicha subcuenta, se incrementarían los consumos de los t RJPS1 e incluso de que podrían generarse nuevos excesos (Acuerdo 6-540/12).

| Notas | Límite | ROs | Límite | ROCF | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | | |
|--|--------|-----|--------|------|----------------------------------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | | | | | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Tipo de cambio | | | | | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Tasa de interés | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 10 | 0.1 | 10 | 3.3 | 10 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 5 | - | 5 | 0.6 | 5 | 2.2 | 5 | 1.6 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 3 | - | 3 | 0.6 | 3 | 2.2 | 3 | 1.2 |
| Otros* | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | 0.5 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 0 | - | 15 | - | 15 | 12.8 | 15 | 1.5 |
| Notas Estructuradas | | | | | 15 | - | 15 | 0.7 | 15 | 18.3* | 15 | 3.1 |

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con 5% como límite de inversión de Notas Estructuradas (Acuerdo 4-433/10).

** Durante septiembre, y debido al vencimiento de Notas Estructuradas, desaparecieron los excesos que se tenían en el RJPS1 desde diciembre de 2010, aunque al cierre del mes se volvió a registrar un exceso en el Total Estructuradas, debido a la transferencia de recursos de esta Subcuenta a las ROs para apoyar el gasto en la nómina del RJP; al respecto, en el mes anterior, mediante Acuerdo 6-540/12, la CIF tomó nota de que el uso de rec dicha subcuenta, podría generar nuevos excesos.

• Límites de inversión de deuda corporativa por calificación, largo plazo

| Calificación Local | Límite % | Posición al 31 de julio (%) | | | | | | |
|--------------------|----------|-----------------------------|------|------|------|-------|-------|--|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 | |
| AAA | 25 | - | - | - | 5.2 | 0.8 | 13.9 | |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | 1.7 | |
| AA | 20 | - | - | - | 0.3 | - | 0.4 | |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.4 | - | 0.8 | |
| A | 15 | - | - | - | 0.2 | - | 0.8 | |
| BBB+ | 0 | - | - | - | 0.2 | - | - | |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.2 | - | 0.2 | |
| CCC- | 0 | - | - | - | - | 0.6 | - | |
| CC | 0 | - | - | - | 0.64 | - | - | |
| C | 0 | - | - | - | 0.2 | 2.9 | 0.04 | |
| D | 0 | - | - | - | 0.65 | - | - | |
| S/C | 0 | - | - | - | 0.1 | 0.4 | - | |

| Calificación Local | Límite % | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | |
|--------------------|----------|------------------------------|------|------|------|-------|-------|--|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 | |
| AAA | 25 | - | - | - | 5.2 | 1.0 | 13.6 | |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | 1.7 | |
| AA | 20 | - | - | - | 0.3 | - | 0.4 | |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.4 | - | 0.8 | |
| A | 15 | - | - | - | 0.2 | - | 0.7 | |
| BBB+ | 0 | - | - | - | 0.2 | - | - | |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.2 | - | 0.1 | |
| CCC- | 0 | - | - | - | - | 0.7 | - | |
| C | 0 | - | - | - | 0.2 | 0.6 | 0.04 | |
| D | 0 | - | - | - | 0.1 | - | - | |
| S/C | 0 | - | - | - | 0.1 | 0.4 | - | |

| Calificación Local | Límite % | Posicion al 30 de septiembre (%) | | | | | |
|--------------------|----------|----------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| AAA | 25 | - | - | - | 5.2 | 1.3 | 13.3 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | 1.6 |
| AA | 20 | - | - | - | 0.3 | - | 0.3 |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.7 | - | 0.8 |
| A | 15 | - | - | - | 0.2 | - | 0.7 |

Las cifras sombreadas representan un consumo mayor del límite causadas por degradaciones en las calificaciones de emisores, mismas que se dieron a conocer en su oportunidad a la CIF.

S/C: Sin Calificación.

Durante el mes de julio, no se registraron acciones de calificación crediticia de deuda corporativa.

Se incrementaron los excesos existentes en la Subcuenta 1, por la reducción, el 31 de julio, del saldo de la Subcuenta al usar sus recursos, como parte del programa autorizado por el H. Consejo Técnico mediante ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF; la CIF tomó nota de los incrementos con acuerdo 4-538/12.

Conforme a la posición del 31 de julio, para los consumos mayores a los límites, los acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha son: 3-389/08, 3-391/08, 6-399/09, 2-436/10, 3-458/10, 3-480/11, 3-488/11, 3-516/12, 5-527/12, 5-529/12, 3 y 4-530/12 y 5-531/12.

Durante el mes de agosto se registró el vencimiento anticipado de una emisión de deuda corporativa, sobre lo anterior la CIF emitió los acuerdos 3-539/12 y 7-540/12.

Adicionalmente, otra emisión fue degradada por dos agencias calificadoras, la CIF tomó nota mediante acuerdo 5-542/12.

Conforme a la posición del 31 de agosto, para los consumos mayores a los límites, los acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha son: 3-389/08, 3-391/08, 6-399/09, 2-436/10, 3-458/10, 3-488/11, 3-516/12, 5-527/12, 4-530/12 y 5-542/12.

Durante el mes de septiembre, a dos emisiones de deuda corporativa fuera de límites, les subieron su calificación crediticia, lo que provocó que una de ellas estuviera en norma, al terminar el exceso por calificación, la CIF tomó nota de lo anterior mediante acuerdos 3-543/12 y 5-544/12.

Adicionalmente, mediante acuerdo 4-544/12, la CIF acordó mantener la posición de los títulos de una emisión correspondiente a un emisor corporativo que durante el mes fue degradado por dos agencias calificadoras.

• Límites de inversión de deuda corporativa por calificación, largo plazo (continuación)

| Calificación Local | Límite % | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | RJPS2 |
|--------------------|----------|----------------------------------|------|------|------|-------|-----|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | | |
| BB+ | 0 | - | - | - | - | - | - | 0.02 |
| BB- | 0 | - | - | - | - | 0.2 | - | 0.1 |
| CCC- | 0 | - | - | - | - | - | 0.8 | - |
| C | 0 | - | - | - | - | 0.1 | 4.6 | 0.02 |
| D | 0 | - | - | - | - | 0.1 | - | - |
| S/C | 0 | - | - | - | - | 0.1 | 0.6 | - |

• Límites de inversión de deuda corporativa por calificación, corto plazo

| Calificación Local | Límite % | Posición del 1° de julio al 30 de septiembre de 2012 | | | | | | |
|--------------------|----------|--|------|------|------|-------|-------|---|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 | |
| A-1+ | 25 | - | - | - | - | - | - | - |
| A-1 | 25 | - | - | - | - | - | - | - |
| A-2 | 20 | - | - | - | - | - | - | - |
| A-3 | 15 | - | - | - | - | - | - | - |

• 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 | - | 15 | - | 10 | 0.8 | 10 | - | 10 | 0.2 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.6 | 10 | - | 10 | 6.7 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.2 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.6 | 10 | - | 10 | 5.7 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.4 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | 4.6 | 10 | 1.5 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Infraestructura y comunicaciones | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Entidades Federativas | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.5 |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | - | 10 | 2.9 |

| Sector | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.8 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.6 | 10 | - | 10 | 6.6 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.2 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.6 | 10 | - | 10 | 5.6 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.4 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | 5.8 | 10 | 1.5 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Infraestructura y comunicaciones | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Entidades Federativas | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.5 |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | - | 10 | 2.8 |

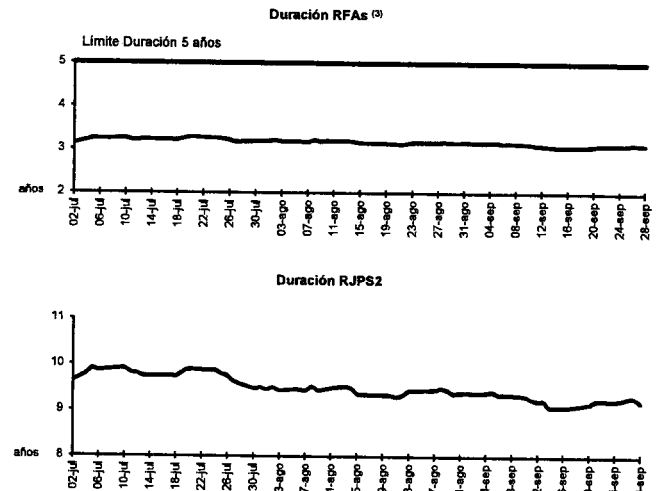
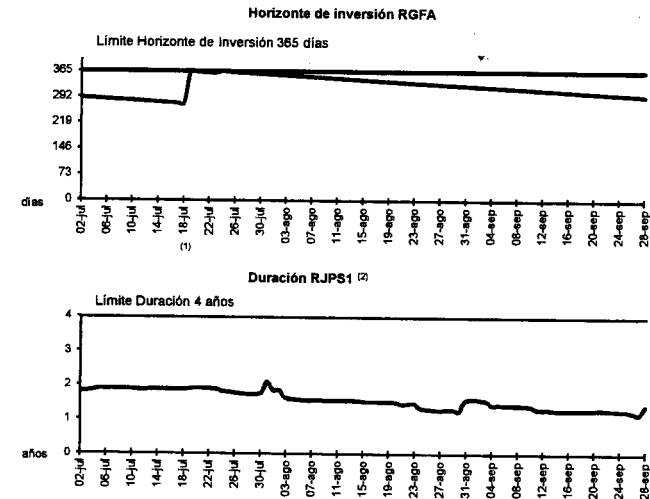
| Sector | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.8 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.6 | 10 | - | 10 | 6.5 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.2 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.6 | 10 | - | 10 | 5.5 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.4 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.0 | 10 | 7.5 | 10 | 1.4 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Infraestructura y comunicaciones | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Entidades Federativas | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.5 |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | - | 10 | 2.7 |

En el mes, se incrementaron los consumos mayores a los límites de la Subcuenta 1 debido al uso de recursos, situación que, en el mes de agosto, se anticipó a la CIF, misma que tomó nota mediante acuerdo 6-540/12. Conforme a la posición del 30 de septiembre, para los consumos mayores a los límites, los acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha son: 3-389/08, 3-391/08, 6-399/09, 2-436/10, 3-458/10, 5-527/12, 4-530/12, 6-540/12, 5-542/12, 4-544/12 y 5-544/12.

| VaR sobre el valor de mercado de cada portafolio | | | | | | | | | | | | |
|--|------|-----|-----|------|-----|-----|--------------------|-----|-----|-------|-----|-----|
| | RGFA | | | RFAs | | | RJPS1 ¹ | | | RJPS2 | | |
| | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep |
| Límite | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| Posición | 0.89 | 0.7 | 0.6 | 1.9 | 1.7 | 1.1 | 2.9 | 3.6 | 2.6 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |

¹ Exceso de límite por cambio de NIF, autorizado por la CIF mediante acuerdo 8-433/10.

• Horizonte de inversión y duración



⁽¹⁾ El 19 de julio el horizonte de inversión aumentó a 364 días (274 días el 18 de julio) derivado de una inversión bancaria por ese plazo, y la subsecuente tendencia a la baja es debido a la disminución de su horizonte de inversión.

⁽²⁾ En el mes de julio, la duración presentó una tendencia estable, sin embargo, durante agosto y septiembre mostró un comportamiento a la baja, por lo que descendió de 1.76 años a 1.42 años, derivado de los siguientes movimientos:

- En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones de notas estructuradas.
- En julio, agosto y septiembre se registraron ventas de instrumentos financieros, en cumplimiento de los acuerdos ACDO.AS3.HCT.200711/193.P.DF y ACDO.AS3.HCT.200711/192.R.DF del HCT, y 3-534/12 de la CIF. La CIF tomó nota de la realización de las ventas mediante acuerdos 4-538/12, 3-538/12, 5-540/12, 4-541/12, 2-542/12, 2-543/12, 2-545/12 y 5-546/12.
- Además, en julio, agosto y septiembre, se realizaron traspasos de recursos del RJPS1 a las RCs como parte del programa de usos autorizado por el HCT para el ejercicio 2012, mediante el acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF.

⁽²⁾ En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones en notas estructuradas, por lo que la duración disminuyó de 3.20 años a 3.13 años durante este periodo.

V. Evaluación del Desempeño

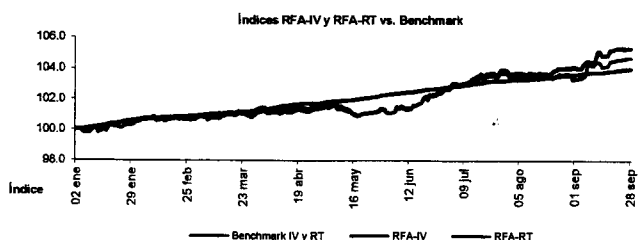
- Las tasas expresadas en términos reales, en el caso del portafolio global de las RFAs y las subcuentas 1 y 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación durante el mismo periodo.
- El desempeño valuado a mercado medido a través de los rendimientos de los portafolios del Instituto y de los Benchmarks, toma en cuenta el cambio en el valor de mercado de cada portafolio en el periodo reportado. La CIF aprobó la exclusión del Benchmark del RJPS1 mediante el acuerdo 2-441/10, así como el establecimiento de Benchmarks para las Reservas Financieras y Actuariales de los Seguros de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Gastos Médicos para Pensionados, en sustitución del Benchmark global aprobado en forma previa para las RFAs, mediante el acuerdo 7-531/12. Adicionalmente, la CIF aprobó dos referencias de valores representativos contra los cuales se compara el rendimiento nominal a mercado para cada portafolio en el mismo periodo.

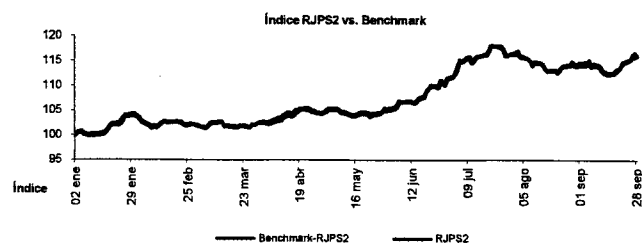
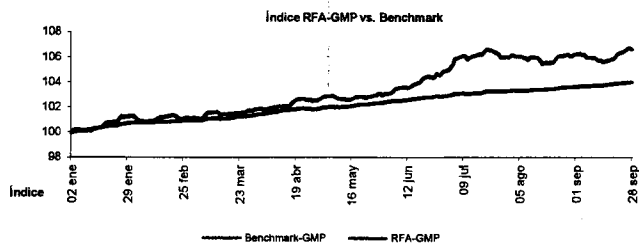
a) Reporte de tasas de rendimiento

- Informe de Tasas de Rendimiento de Inversiones Clasificadas como "Conservado a Vencimiento"

| Al 31 de julio | | | | | | | | | | |
|-------------------|---------|-------------------|------------------|--------|--------|--------|----------|------------------------|-----------|------------------------|
| Portafolio | Tasa | Tasa a término | Rendimientos (%) | | | | | | | Aportación Efectiva |
| | | | Benchmark | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Aportación Aportada | Inflación | |
| RGFA | nominal | | 6.65 | 5.90 | 4.86 | 4.80 | 4.66 | 4.69 | 2.77 | |
| RFAs ¹ | | 3.5 | 2.85 | 2.29 | 2.62 | 2.42 | 1.77 | 7.31 | 4.32 | 2.31 |
| RJPS1 | real | 3.5 | 3.05 | 1.96 | 2.08 | 1.77 | 1.63 | 4.65 | 2.75 | 2.31 |
| RJPS2 | | 3.7 | 3.27 | 3.26 | 3.49 | 3.44 | 3.57 | 5.14 | 3.04 | 2.31 |

¹ El índice de las RFAs no incorpora la inversión en Afore XXI Banorte.





• Rendimiento de instrumentos representativos del mercado financiero

Al 31 de julio

| Instrumentos representativos | Tasa | Rendimiento (%) | | Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs. la Referencia de mercado (puntos base pto) | | | | | | |
|---|---------|-----------------|-----|--|------|--------|--------|---------|-------|------|
| | | 2012 | ROI | ROCF | RGFA | REA IV | REA PT | REA GMP | RJPS2 | |
| Cetes a 28 días | nominal | 4.27 | 40 | 45 | 47 | 180 | 152 | 586 | 2336 | |
| Fondeo bancario en pesos | | 4.50 | 17 | | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | | 4.56 | | 15 | | | | | | |
| Cetes 364 días (entre 308 y 365 días) | | 4.57 | | | 17 | 149 | 121 | 556 | | |
| Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años) | | 35.51 | | | | | | | | -788 |

Al 31 de agosto

| Instrumentos representativos | Tasa | Rendimiento (%) | | Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs. la Referencia de mercado (puntos base pto) | | | | | | |
|---|---------|-----------------|-----|--|------|--------|--------|---------|-------|------|
| | | 2012 | ROI | ROCF | RGFA | REA IV | REA PT | REA GMP | RJPS2 | |
| Cetes a 28 días | nominal | 4.23 | 44 | 48 | 52 | 177 | 57 | 495 | 1726 | |
| Fondeo bancario en pesos | | 4.52 | 14 | | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | | 4.57 | | 13 | | | | | | |
| Cetes 364 días (entre 308 y 365 días) | | 4.59 | | | 15 | 140 | 20 | 459 | | |
| Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años) | | 30.53 | | | | | | | | -905 |

Al 30 de septiembre

| Instrumentos representativos | Tasa | Rendimiento (%) | | Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs. la Referencia de mercado (puntos base pto) | | | | | | |
|---|---------|-----------------|-----|--|------|--------|--------|---------|-------|------|
| | | 2012 | ROI | ROCF | RGFA | REA IV | REA PT | REA GMP | RJPS2 | |
| Cetes a 28 días | nominal | 4.17 | 43 | 49 | 53 | 273 | 196 | 452 | 1706 | |
| Fondeo bancario en pesos | | 4.50 | 10 | | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | | 4.54 | | 12 | | | | | | |
| Cetes 364 días (entre 308 y 365 días) | | 4.51 | | | 20 | 239 | 162 | 418 | | |
| Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años) | | 27.87 | | | | | | | | -673 |

¹ La CIF aprobó mediante el acuerdo 7-531/12, el cálculo de rendimientos con base en enero de 2012.