



MÉXICO  
GOBIERNO DE LA REPÚBLICA



# INFORME SOBRE LA COMPOSICIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INVERSIONES DEL INSTITUTO

PRIMER TRIMESTRE DE 2015

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

## **CONTENIDO**

### **I. Introducción**

- a) Marco normativo; y,
- b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

### **II. Evolución del portafolio de inversión**

- a) Régimen de inversión y asignación estratégica de activos de las Reservas y el Fondo Laboral; y,
- b) Evolución de las Reservas y el Fondo Laboral.

### **III. Posición del portafolio de inversión**

- a) Posición de las Reservas y el Fondo Laboral;
- b) Productos financieros; y,
- c) Transferencias efectuadas.

### **IV. Cumplimiento de límites**

### **V. Evaluación del desempeño**

- a) Reporte de tasas de rendimiento; y,
- b) Evaluación del desempeño a valor de mercado.

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

## I. INTRODUCCIÓN

### a) Marco normativo

Los artículos 286 C de la Ley del Seguro Social (LSS), y 70 fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, ordenan que de forma periódica, oportuna y accesible, se dé a conocer al público en general la composición y la situación financiera de las inversiones del Instituto; información que se deberá remitir trimestralmente a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al Banco de México y al H. Congreso de la Unión; lo anterior, previa aprobación de la Comisión de Inversiones Financieras (Comisión), conforme lo establece el numeral 7.2.2 del Manual de Integración y Funcionamiento de dicho órgano, aprobado por el H. Consejo Técnico del Instituto en agosto de 2013.

Considerando lo anterior, en el presente documento se informan los rendimientos obtenidos en el periodo correspondiente al primer trimestre de 2015.

### b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo

La Comisión, instalada en noviembre de 1999 como órgano del H. Consejo Técnico, conforme a lo estipulado en el Reglamento para la Administración e Inversión de los Recursos Financieros del Instituto publicado en octubre de 1999, y en el Reglamento de la Ley del Seguro Social para la constitución, inversión y uso para la operación de las Reservas Financieras y Actuariales y la Reserva General Financiera y Actuarial, así como para la determinación de los costos financieros que deberán reintegrarse a la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento, publicado en agosto de 2013; es el órgano facultado para proponer al propio H. Consejo Técnico, las políticas y directrices de inversión de los portafolios institucionales, así como para evaluar y supervisar su aplicación.

La Comisión fundamenta su integración y funcionamiento conforme al Manual de Integración y Funcionamiento de dicho órgano y según lo estipula el acuerdo ACDO.SA3.HCT.280813/227.P.DF, ambos aprobados por el H. Consejo Técnico en agosto de 2013.

Por otro lado, la Unidad de Inversiones Financieras, cuya creación fue aprobada en marzo de 1999 por el H. Consejo Técnico, es la Unidad especializada encargada de la inversión de los recursos financieros del Instituto, bajo criterios de prudencia, seguridad, rendimiento, liquidez, diversificación de riesgo, transparencia y respeto a las sanas prácticas y usos del medio financiero nacional; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 286 C de la LSS, y conforme a lo establecido en la nueva normatividad en materia de inversiones financieras, emitida por el H. Consejo Técnico en sus sesiones ordinarias de octubre y diciembre de 2013, la cual entró en vigor el 28 de enero de 2014: las Políticas y Directrices para la Inversión de la Reserva General Financiera y Actuarial y las Reservas Financieras y Actuariales, las Políticas y Directrices para la Inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual y los Lineamientos para la Inversión de las Reservas Operativas y la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento.

De acuerdo a la misma LSS, el Instituto cuenta con una estructura completa de cuatro niveles de Reservas que no forman parte de su patrimonio, y con un Fondo Laboral para hacer frente a las obligaciones para con sus trabajadores:

- ▶ Reservas Operativas (ROs)
- ▶ Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento (ROCF)
- ▶ Reserva General Financiera y Actuarial (RGFA)

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

- ▶ Reservas Financieras y Actuariales (RFAs) \*
  - Seguro de Invalidez y Vida (SIV)
  - Gastos Médicos para Pensionados (GMP)
  - Seguro de Riesgos de Trabajo (SRT)
  - Seguro de Enfermedades y Maternidad (SEM)
  
- ▶ Fondo Laboral
  - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones, Subcuenta 1 (RJPS1)
  - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones, Subcuenta 2 (RJPS2)

\* Únicamente se presentan los seguros que tienen constituida una reserva

La Unidad de Inversiones Financieras, para lograr el objetivo de inversión de los recursos institucionales, cuenta con tres coordinaciones que conjuntamente llevan a cabo el proceso integral de inversión, el cual se apega a las mejores prácticas en la materia:

- ▶ Coordinación de Asignación Estratégica y Evaluación, que considerando las expectativas económico-financieras en diferentes escenarios, la naturaleza del pasivo actuarial y las políticas de inversión autorizadas, plantea a la Comisión la asignación estratégica de activos para las Reservas y el Fondo Laboral, tal que se optimice la relación riesgo-rendimiento del portafolio de inversión; asimismo se encarga de la evaluación del desempeño de las inversiones institucionales.
- ▶ Coordinación de Inversiones, que implementa las estrategias de inversión y la asignación táctica de activos;
- ▶ Coordinación de Control de Operaciones, que confirma y liquida las operaciones de inversión, a través del servicio de Custodia de Valores, así como procede a su registro contable.

La Coordinación de Administración de Riesgos Financieros, dependiente de la Dirección de Finanzas, es la responsable de la administración de los riesgos financieros a través de políticas, procedimientos y acciones que se implementan para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar e informar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestos los portafolios de inversión de las Reservas y el Fondo Laboral.

La posición de AFORE XXI Banorte no está considerada en los ejercicios de asignación estratégica de activos, de evaluación del desempeño, en el cálculo de los valores en riesgo, ni en la duración de los portafolios de inversión.

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

Informe relativo a las operaciones de inversión, los rendimientos obtenidos y la composición de las inversiones de las Reservas Financieras y el Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual, que se elabora con fundamento en lo dispuesto en los artículos 286 C de la Ley del Seguro Social y 70 fracción XIII, del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social; en los numerales 8.2.1 de las Políticas y Directrices para la Inversión de la Reserva General Financiera y Actuarial y las Reservas Financieras y Actuariales, 8.2.1 de las Políticas y Directrices para la Inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual, 8.2.1 de los Lineamientos para la Inversión de las Reservas Operativas y la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento, y 7.2.2 del Manual de Integración y Funcionamiento de la Comisión de Inversiones Financieras; así como en el acuerdo SA3.HCT.280813/227.P.DF. del H. Consejo Técnico.

## II. Evolución del portafolio de inversión

### a) Régimen de inversión y asignación estratégica de activos de las Reservas y el Fondo Laboral

- Régimen de inversión

Porcentajes máximos de inversión

Clase de Activo / Moneda Extranjera	ROs	ROCF	RGFA	RFAs				RJPS2
				SIV	SRT	GMP	SEM	
Deuda Gubernamental	100	100	100	100	100	100	100	100
Sociedades de Inversión	100	100	100	100	100	100	100	100
ETFs			100	100	100	100	100	100
Deuda Bancaria	100	100	100	100	100	100	100	100
Reportos	100	100	100	100	100	100	100	100
Deuda bancaria nacional	50	50	50	50	50	50	50	50
Notas Estructuradas	10	10	10	15	15	5	5	15
Valores extranjeros reconocidos en México				25	25	10	10	25
Sociedades de Inversión	100	100	100	100	100	100	100	100
ETFs			100	100	100	100	100	100
Bursatilizaciones				5	5			5
Deuda Corporativa	25	25	25	25	25	25	25	25
Sociedades de Inversión	25	25	25	25	25	25	25	25
ETFs				25	25	25	25	25
Bursatilizaciones				5	5	5	5	5
Valores Extranjeros reconocidos en México				30	30	30	30	30
Acciones de empresas afines				100	100			
Mercado accionario				25	25			25
Sociedades de Inversión				25	25			25
ETFs				25	25			25
Moneda Extranjera	100	100	30	30	30	30	30	30
Plazo máximo *	1 año							
Duración máxima				5 años	5 años	2 años	2 años	s/l

\* El plazo máximo para la RGFA será de 1 año en instrumentos de deuda bancaria y corporativa, y cualquier plazo para instrumentos de deuda gubernamental.

s/l: sin límite

- Asignación estratégica de activos

De acuerdo con lo establecido en la normatividad, la asignación estratégica de activos (AEA) es una guía para realizar las operaciones financieras de los diferentes portafolios de inversión, y se define como una ponderación porcentual óptima que se deberá asignar a cada clase y subclase de activo de inversión.

La Comisión, mediante acuerdo 5-591/14, aprobó la AEA 2014 como ponderación y rangos objetivo para clases de activos y ponderación objetivo por tipo de tasa para la RGFA; las RFAs de SIV, SRT y GMP; y la RJPS2 del Fondo Laboral. Asimismo, aprobó revisar dicha asignación con periodicidad trimestral durante 2014; la AEA 2014 estuvo vigente hasta el 10 de febrero de 2015.

Cifras en porcentajes

Al 31 de enero

Clase de Activo	RGFA		RFAs						RJPS2	
			SIV		SRT		GMP			
	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene
Deuda Gubernamental	30	34.3	25	21.0	25	24.2	50	48.8	50	50.0
Deuda Bancaria	50	50.7	10	7.2	10	8.5	25	27.6	25	29.1
Deuda Corporativa	20	15.0	15	17.6	15	16.4	25	23.6	25	19.8
AFORE XXI Banorte <sup>1/</sup>	-	-	50	54.3	50	50.4	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	0.7	-	-	-	1.1

La implementación de la AEA 2014 se realizó durante el año de manera gradual, conforme lo permitieron diversos factores, tales como las condiciones del mercado financiero. Pueden observarse desviaciones respecto a lo que dicha asignación establecía en la posición en deuda bancaria dado que los recursos fueron invertidos en esta clase de activo a muy corto plazo, particularmente en fondeo, para contar con recursos líquidos disponibles para invertir conforme a la AEA 2014 en cuanto se consideró conveniente.

La Comisión, en seguimiento al acuerdo 5-591/14, aprobó mediante acuerdo 8-610/14 las adecuaciones a la AEA 2014 presentadas en la 3a revisión trimestral, las cuales entraron en vigor a partir del 12 de noviembre de 2014 y consideraron, entre otros, modificaciones por tipo de tasa.

<sup>1/</sup> La posición en AFORE XXI Banorte corresponde al valor contable de dicha inversión.

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

Cifras en porcentajes <sup>2/</sup>

Al 31 de enero

Tipo de Tasa	RGFA		RFAs						RJPS2	
			SIV		SRT		GMP			
	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene
Fondeo	10	10.9	5	6.3	5	7.0	10	16.8	10	7.9
Tasa fija	35	26.7	25	22.3	25	25.9	55	47.0	34	33.1
Tasa real	-	-	40	36.8	40	38.8	15	14.2	50	51.2
Tasa revisable	55	62.4	30	34.6	30	28.3	20	22.0	5	7.3
Renta variable <sup>3/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0.5

<sup>2/</sup> No considera la posición accionaria en AFORE XXI Banorte y Metrofinanciera.

<sup>3/</sup> Incluye notas estructuradas referenciadas al Índice de Precios y Cotizaciones.

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

La Comisión, mediante acuerdo 7-615/15, aprobó la AEA 2015 como ponderación y rangos objetivo para clases de activos y ponderación objetivo por tipo de tasa para la RGFA; las RFAs de SIV, SRT y GMP; y la RJPS2 del Fondo Laboral. La AEA 2015 entró en vigor el 11 de febrero de 2015.

Cifras en porcentajes al cierre de cada mes

Clase de Activo	RGFA			RFAs									RJPS2		
	AEA	Feb	Mar	SIV			SRT			GMP			AEA	Feb	Mar
				AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar			
Deuda Gubernamental	30	34.6	34.4	20	22.5	21.8	20	25.1	23.9	50	48.6	48.6	50	49.6	49.4
Deuda Bancaria	50	51.0	47.8	10	7.5	11.5	10	7.9	11.4	25	26.5	28.5	25	28.0	26.4
Deuda Corporativa	20	14.4	17.9	20	19.2	18.0	20	18.0	17.9	25	24.8	22.9	25	21.3	23.2
AFORE XXI Banorte	-	-	-	50	50.8	48.7	50	48.4	46.1	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.7	0.6	-	-	-	-	1.1	1.0

La implementación de la AEA 2015 se realiza durante el año de manera gradual, conforme lo permiten diversos factores, tales como las condiciones del mercado financiero. Pueden observarse desviaciones respecto a lo que dicha asignación establece en la posición en deuda bancaria dado que los recursos son invertidos en esta clase de activo a muy corto plazo, particularmente en fondeo, para contar con recursos líquidos disponibles para invertir conforme a la AEA 2015 en cuanto se considere conveniente.

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

Cifras en porcentajes al cierre de cada mes <sup>1/</sup>

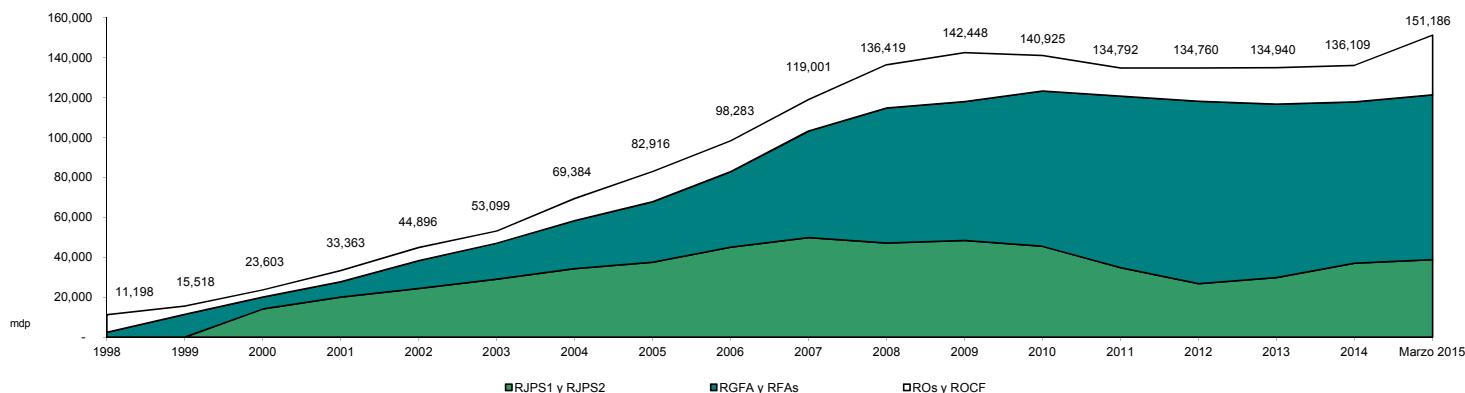
Tipo de Tasa	RGFA			RFAs									RJPS2		
	AEA	Feb	Mar	SIV			SRT			GMP			AEA	Feb	Mar
				AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar			
Fondeo	10	1.9	6.9	5	6.0	13.7	5	5.2	10.8	10	8.3	10.3	10	5.4	6.5
Tasa fija	35	42.2	41.9	25	21.8	20.0	25	25.6	23.3	50	55.6	54.3	34	34.3	34.4
Tasa real	-	-	-	35	36.6	34.1	35	38.7	35.3	15	14.2	14.2	50	52.9	53.6
Tasa revisable	55	55.8	51.2	35	35.6	32.2	35	30.5	30.7	25	22.0	21.3	5	6.9	5.0
Renta variable <sup>2/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0.5	0.5

<sup>1/</sup> No considera la posición accionaria en AFORE XXI Banorte y Metrofinanciera.

<sup>2/</sup> Incluye notas estructuradas referenciadas al Índice de Precios y Cotizaciones.

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

b) Evolución de las Reservas y el Fondo Laboral



III. Posición del portafolio de inversión

a) Posición de las Reservas y el Fondo Laboral

Portafolio	Al 31 de enero				Al 28 de febrero				Al 31 de marzo			
	Posición		Saldo contable	mdp	Posición		Saldo contable	mdp	Posición		Saldo contable	mdp
	Moneda extranjera <sup>1</sup>	Moneda Local			Moneda extranjera <sup>2</sup>	Moneda Local			Moneda extranjera <sup>3</sup>	Moneda Local		
	mdd	mdp	mdd	mdp	mdd	mdp	mdd	mdp				
ROs	27.2	399.4	11,674.4	12,073.7	29.2	435.1	21,033.5	21,468.7	32.0	485.2	18,633.0	19,118.3
ROCF			10,685.5	10,685.5			10,712.3	10,712.3			10,742.3	10,742.3
RGFA			3,625.8	3,625.8			3,651.2	3,651.2			3,679.0	3,679.0
RFAs			77,467.0	77,467.0			77,635.9	77,635.9			78,945.2	78,945.2
- SIV			7,083.2	7,083.2			7,100.0	7,100.0			7,762.5	7,762.5
- SRT			5,163.5	5,163.5			5,176.4	5,176.4			5,683.5	5,683.5
- Conservado a Vencimiento			5,162.8	5,162.8			5,175.7	5,175.7			5,682.8	5,682.8
- Disponible para su Venta			0.7	0.7			0.7	0.7			0.7	0.7
- GMP			648.0	648.0			649.7	649.7			651.9	651.9
- SEM			50,726.0	50,726.0			50,723.6	50,723.6			50,775.1	50,775.1
- AFORE XXI Banorte			13,846.3	13,846.3			13,986.3	13,986.3			14,072.3	14,072.3
RJPS1			117.0	117.0			117.5	117.5			118.1	118.1
RJPS2A			31,853.7	31,853.7			32,305.3	32,305.3			32,783.5	32,783.5
RJPS2B			5,604.7	5,604.7			5,697.3	5,697.3			5,799.5	5,799.5
<b>Total</b>	<b>27.2</b>	<b>399.4</b>	<b>141,028.1</b>	<b>141,427.5</b>	<b>29.2</b>	<b>435.1</b>	<b>151,153.2</b>	<b>151,588.3</b>	<b>32.0</b>	<b>485.2</b>	<b>150,700.6</b>	<b>151,185.8</b>

mdd: millones de dólares.

mdp: millones de pesos.

<sup>1</sup> Tipo de cambio: 14.6878 pesos por dólar.

<sup>2</sup> Tipo de cambio: 14.9228 pesos por dólar.

<sup>3</sup> Tipo de cambio: 15.1542 pesos por dólar.

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

La inversión en AFORE XXI Banorte se encuentra distribuida en la RFA-SIV y la RFA-SRT, incluye Crédito Mercantil.

En cumplimiento de los acuerdos ACDO.AS3.HCT.200711/193.P.DF del H. Consejo Técnico y 4-612/14 de la Comisión, a partir del 1° de enero de 2015 se realizó en el RJPS1 el cambio de clasificación contable de las inversiones a corto plazo y fondeo a "Disponibles para su Venta".

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

b) Productos financieros

Portafolio	Productos financieros (mdp)											
	Enero			Febrero			Marzo			Acumulado año		
	Productos Financieros	Fluctuación Cambiaria	Total	Productos Financieros	Fluctuación Cambiaria	Total	Productos Financieros	Fluctuación Cambiaria	Total	Productos Financieros	Fluctuación Cambiaria	Total
ROs	30.2	-0.5	29.8	41.6	6.6	48.2	60.7	6.8	67.5	132.6	12.9	145.5
ROCF	29.4		29.4	26.8		26.8	30.0		30.0	86.2		86.2
RGFA	10.0		10.0	9.1		9.1	10.2		10.2	29.3		29.3
RFAs	212.6		212.6	296.5		296.5	1,435.5		1,435.5	1,944.6		1,944.6
- SIV	27.5		27.5	16.8		16.8	49.8		49.8	94.1		94.1
- SRT	20.9		20.9	12.9		12.9	19.7		19.7	53.5		53.5
- GMP	2.2		2.2	1.7		1.7	2.1		2.1	6.1		6.1
- SEM	162.0		162.0	125.1		125.1	177.8		177.8	464.9		464.9
- AFORE XXI Banorte	0.0		0.0	140.0		140.0	1,186.0		1,186.0	1,326.0		1,326.0
RJPS1	0.6		0.6	0.5		0.5	0.6		0.6	1.6		1.6
RJPS2A	158.8		158.8	133.0		133.0	165.5		165.5	457.3		457.3
RJPS2B	30.3		30.3	19.3		19.3	29.6		29.6	79.2		79.2
<b>Total</b>	<b>471.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>471.4</b>	<b>526.7</b>	<b>6.6</b>	<b>533.3</b>	<b>1,732.1</b>	<b>6.8</b>	<b>1,739.0</b>	<b>2,730.7</b>	<b>12.9</b>	<b>2,743.6</b>

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

c) Transferencias efectuadas

Durante el trimestre, la Dirección de Finanzas, a través de la Coordinación de Tesorería, solicitó a la Unidad de Inversiones Financieras efectuar las siguientes transferencias:

Origen	Destino	Concepto	Monto (mdp)
ROs	RGFA	COP Industria de la Construcción	48.6
SEM	ROs	Uso de Recursos	132.5
ROs	SEM	Reintegro de Uso de Recursos	287.7
ROs	SEM	Rendimientos por el Reintegro de Uso de Recursos	0.4
ROs	RJPS2A	Aportación Quincenal	951.0
	RJPS2B		220.0
<b>Total</b>			<b>1,640.1</b>

IV. Cumplimiento de límites

Todas las inversiones realizadas durante el trimestre, cumplieron con los límites y requisitos de inversión estipulados en la normatividad en materia de inversión.

- Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

Clase de activo / Moneda extranjera	Posición al 31 de enero (%)													
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM	Límite	RJPS2
<b>Gubernamental</b>	100	-	100	-	100	34.3	100	22.5	25.1	100	48.8	26.6	100	50.0
<b>Bancario</b>	100	100.0	100	100.0	100	50.7	100	7.7	8.8	100	27.6	60.7	100	29.9
Reportos	100	100.0	100	70.3	100	10.9	100	3.1	3.6	100	16.8	12.4	100	7.9
Bancaria nacional	50	-	50	29.7	50	39.8	50	3.9	4.2	50	10.8	40.9	50	15.1
Notas estructuradas	10	-	10	-	10	-	15	-	-	5	-	-	15	0.5
Valores extranjeros							25	0.7	1.0	10	-	4.3	25	6.2
Instrumentos bursatilizados							5	-	-				5	-
No considerados										0		3.1	0	0.3
<b>Corporativo</b>	25	-	25	-	25	15.0	25	18.9	17.0	25	23.6	12.7	25	20.1
Corporativo (otros)	25	-	25	-	25	5.3	25	9.1	8.9	25	10.9	7.5	25	6.8
Cuasi-gubernamental	25	-	25	-	25	9.7	25	9.4	8.1	25	12.7	4.9	25	12.9
Instrumentos bursatilizados						5	-	5	1.9	1.5	5	-	5	2.1
No considerados													0	0.3
<b>Acciones empresas afines</b>							100	50.9	48.4					
AFORE XXI Banorte							100	50.9	48.4					
<b>Mercado Accionario</b>							25	-	0.7				25	-
Acciones							25	-	-				25	-
No considerados							0		0.7					
<b>Total</b>		100.0		100.0		100.0		100.0	100.0		100.0	100.0		100.0
<b>Valores extranjeros reconocidos en México</b>					30	-	30	0.7	1.0	30	-	4.3	30	6.2
<b>Moneda Extranjera</b>	100	3.3	100	-	30	-	30	-	-	30	-	-	30	-

Posición en exceso y/o que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota con Acuerdo 2-592/14, 6-604/14 y 7-613/15.

“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

• Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera (continuación)

Clase de activo / Moneda extranjera	Posición al 28 de febrero (%)													
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM	Límite	RJPS2
<b>Gubernamental</b>	100	-	100	14.3	100	34.6	100	22.5	25.1	100	48.6	24.5	100	49.6
<b>Bancario</b>	100	100.0	100	85.7	100	51.0	100	7.5	7.9	100	26.5	63.0	100	28.8
Reportos	100	100.0	100	39.8	100	1.9	100	2.9	2.6	100	8.3	10.4	100	5.4
Bancaria nacional	50	-	50	46.0	50	49.1	50	3.9	4.2	50	18.3	45.6	50	16.4
Notas estructuradas	10	-	10	-	10	-	15	-	-	5	-	-	15	0.5
Valores extranjeros							25	0.7	1.0	10	-	3.9	25	6.1
Instrumentos bursatilizados							5	-	-				5	-
No considerados										0		3.1	0	0.3
<b>Corporativo</b>	25	-	25	-	25	14.4	25	19.2	18.0	25	24.8	12.6	25	21.6
Corporativo (otros)	25	-	25	-	25	11.0	25	8.8	8.8	25	12.2	7.4	25	6.7
Cuasi-gubernamental	25	-	25	-	25	3.4	25	9.9	9.2	25	12.7	5.0	25	14.5
Instrumentos bursatilizados					5	-	5	1.9	1.5	5	-	0.3	5	3.1
No considerados								-	-				0	0.3
<b>Acciones empresas afines</b>							100	50.8	48.4					
AFORE XXI Banorte							100	50.8	48.4					
<b>Mercado Accionario</b>							25	-	0.7				25	-
Acciones							25	-	-				25	-
No considerados							0		0.7					
<b>Total</b>		100.0		100.0		100.0		100.0	100.0		100.0	100.0		100.0
<b>Valores extranjeros reconocidos en México</b>					30	-	30	0.7	1.0	30	-	3.9	30	6.1
<b>Moneda Extranjera</b>	100	2.0	100	-	30	-	30	-	-	30	-	-	30	-

■ Posición en exceso y/o que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota con Acuerdos 2-592/14, 6-604/14 y 7-613/15.

Clase de activo / Moneda extranjera	Posición al 31 de marzo (%)													
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM	Límite	RJPS2
<b>Gubernamental</b>	100	-	100	30.4	100	34.4	100	21.8	23.9	100	48.6	25.3	100	49.4
<b>Bancario</b>	100	100.0	100	69.6	100	47.8	100	11.5	11.4	100	28.5	61.3	100	27.2
Reportos	100	97.5	100	20.9	100	6.9	100	7.0	5.7	100	10.3	11.3	100	6.5
Bancaria nacional	50	2.5	50	48.7	50	40.9	50	3.8	4.7	50	18.2	43.7	50	13.9
Notas estructuradas	10	-	10	-	10	-	15	-	-	5	-	-	15	0.5
Valores extranjeros							25	0.7	0.9	10	-	3.8	25	6.0
Instrumentos bursatilizados							5	-	-				5	-
No considerados										0		2.4	0	0.3
<b>Corporativo</b>	25	-	25	-	25	17.9	25	18.0	17.9	25	22.9	13.4	25	23.4
Corporativo (otros)	25	-	25	-	25	9.0	25	8.1	9.2	25	10.2	8.1	25	7.8
Cuasi-gubernamental	25	-	25	-	25	8.9	25	9.5	8.8	25	12.7	5.2	25	15.3
Instrumentos bursatilizados					5	-	5	1.8	1.4	5	-	0.3	5	3.3
No considerados								-	-				0	0.3
<b>Acciones empresas afines</b>							100	48.7	46.1					
AFORE XXI Banorte							100	48.7	46.1					
<b>Mercado Accionario</b>							25	-	0.6				25	-
Acciones							25	-	-				25	-
No considerados							0		0.6					
<b>Total</b>		100.0		100.0		100.0		100.0	100.0		100.0	100.0		100.0
<b>Valores extranjeros reconocidos en México</b>					30	-	30	0.7	0.9	30	-	3.8	30	6.0
<b>Moneda Extranjera</b>	100	2.5	100	-	30	-	30	-	-	30	-	-	30	-

■ Posición en exceso y/o que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota con Acuerdos 2-592/14, 6-604/14 y 7-613/15.

Con el vencimiento de dos inversiones bancarias y la amortización total anticipada de una emisión de deuda corporativa, se eliminan los incumplimientos que generaban estas posiciones.

Al cierre del trimestre se mantuvo el resto de los consumos mayores y/o incumplimientos generados con la entrada en vigor de la nueva normatividad, reportados oportunamente a la Comisión, en los límites de inversión por:

- Calificación de instrumentos de deuda bancaria nacional
- Contraparte extranjera en directo
- Calificación de instrumentos de deuda corporativa
- Deuda corporativa por sector económico
- Emisor de deuda corporativa
- Emisión de deuda corporativa, y en
- Plazos máximos de vencimiento en inversiones en instrumentos de deuda bancaria, corporativa, en notas estructuradas y en valores reconocidos en México

• Límites de Valor en Riesgo (VaR)

VaR de mercado

	Límite	% del valor de mercado del portafolio		
		RGFA	RFAs	RJPS2
		1.5	2.5	5.5
Posición del	31 de enero	0.03	0.2	1.5
	28 de febrero	0.04	0.2	1.8
	31 de marzo	0.05	0.3	2.0

VaR de crédito

	Límite	% del valor de mercado del portafolio		
		RGFA	RFAs	RJPS2
		2.5	4.5	4.5
Posición del	31 de enero	0.34	0.7	0.7
	28 de febrero	0.35	0.7	0.8
	31 de marzo	0.07	0.6	0.8



“2015, AÑO DEL GENERALÍSIMO JOSÉ MARÍA MORELOS Y PAVÓN”

- Plazo máximo de inversión y duración

	Plazo máximo de inversión (años)*	Duración (años)						RJS2
		RFAs						
		RGFA	SIV	SRT	SEM	GMP	Portafolio	
Límite	1	5	5	2	2	2-5	Sin límite	
Posición del	31 de enero	0.76	1.5	1.6	1.0	1.0	1.1	8.3
	28 de febrero	0.99	1.4	1.5	1.0	1.0	1.1	8.1
	31 de marzo	0.94	1.3	1.4	0.9	0.9	1.0	7.9

\* Cualquier plazo para instrumentos de deuda gubernamental

## V. Evaluación del desempeño

- Las tasas expresadas en términos reales, en el caso de la subcuenta 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación durante el mismo periodo.

### a) Reporte de tasas de rendimiento

Clasificación contable	Portafolio	Tasa	Tasas de rendimientos (%)											
			Al 31 de enero				Al 28 de febrero				Al 31 de marzo			
			Últimos		Año actual		Últimos		Año actual		Últimos		Año actual	
			5 años	12 meses	Acumulada	Inflación	5 años	12 meses	Acumulada	Inflación	5 años	12 meses	Acumulada	Inflación
Conservados a vencimiento	RGFA	nominal	4.58	3.55	3.33		4.55	3.50	3.33		4.52	3.46	3.33	
	RFAs		6.49	7.68	2.39		6.48	7.86	5.64		6.49	7.81	6.22	
	RJPS2	real	3.64	3.79	7.31	-1.05	3.60	3.65	5.19	0.61	3.56	3.38	3.82	2.07
Disponibles para su venta	RJPS1	nominal		4.36	3.41			4.21	3.41			4.05	3.40	
	RFA-SEM			4.12	4.19			4.26	2.15			4.08	1.82	

Las tasas de rendimientos y la inflación se reportan en términos anualizados.

### b) Evaluación del desempeño a valor de mercado

La inversión de los portafolios se evalúa de acuerdo con el enfoque de un portafolio integral, es decir, sumando las plusvalías y las minusvalías en el valor de mercado de las inversiones individuales, con objeto de explicar variaciones en el valor de mercado de los portafolios de inversión y el impacto de las estrategias de inversión y la concertación de las operaciones financieras.

- Comparativo de las tasas de rendimiento de los Portafolios Institucionales versus Referencias de Mercado

Rendimiento nominal (%) Últimos 12 meses	IMSS	Al 31 de enero							
		ROs	ROCF	RGFA	SIV	SRT	GMP	RJS2	
		3.90	3.70	3.50	4.87	5.66	5.53	16.16	

Referencias de Mercado	IMSS	Diferencial del rendimiento nominal del Portafolio Institucional vs Referencias de Mercado (pb)							
CETES 28 días	3.07	82	63	43	180	259	245	1,308	
Fondeo bancario en pesos	3.28	62							
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)	3.42		29						
CETES 364 días (entre 308 y 365 días)	4.05			-55	82	161	147		
Bonos Gubernamentales Largo Plazo (a partir de 20 años)	31.71							-1,555	

Rendimiento nominal (%) Últimos 12 meses	IMSS	Al 28 de febrero							
		ROs	ROCF	RGFA	SIV	SRT	GMP	RJS2	
		3.97	3.63	3.46	4.32	4.94	4.50	11.20	

Referencias de Mercado	IMSS	Diferencial del rendimiento nominal del Portafolio Institucional vs Referencias de Mercado (pb)							
CETES 28 días	3.02	96	61	44	130	192	148	818	
Fondeo bancario en pesos	3.24	73							
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)	3.36		27						
CETES 364 días (entre 308 y 365 días)	3.75			-29	57	119	75		
Bonos Gubernamentales Largo Plazo (a partir de 20 años)	21.31							-1,012	

Rendimiento nominal (%) Últimos 12 meses	IMSS	Al 31 de marzo							
		ROs	ROCF	RGFA	SIV	SRT	GMP	RJS2	
		3.98	3.54	3.38	4.23	4.66	3.92	8.36	

Referencias de Mercado	IMSS	Diferencial del rendimiento nominal del Portafolio Institucional vs Referencias de Mercado (pb)							
CETES 28 días	3.02	96	52	36	121	164	91	534	
Fondeo bancario en pesos	3.20	78							
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)	3.30		24						
CETES 364 días (entre 308 y 365 días)	3.57			-18	66	110	36		
Bonos Gubernamentales Largo Plazo (a partir de 20 años)	15.28							-692	