



OPERADORA VALMEX  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Administración de Riesgos

Segundo trimestre 2020

Operadora Valmex cuenta con diversas políticas y procedimientos, así como con diferentes órganos corporativos encargados de la identificación, medición, monitoreo, información, supervisión y control de riesgos en concordancia con las normas aplicables. En el Manual de Administración Integral de Riesgos se incluyen los objetivos, metas y procedimientos para la Administración de Riesgos, así como las tolerancias máximas de exposición al riesgo.

El objetivo de la Administración de Riesgos, es mantener un posicionamiento riesgo-rendimiento dentro de los parámetros definidos por el Consejo de Administración; los cuales están plasmados en cada prospecto de información.

La metodología utilizada para medir el riesgo de mercado es “VaR” Histórico. El VaR es el monto en pesos de pérdida esperada bajo condiciones normales del mercado en un intervalo de tiempo determinado a un nivel de confianza dado. Esta cifra resume la exposición de la cartera del Fondo al riesgo de mercado, suponiendo cierta probabilidad de un movimiento adverso. Actualmente se usa un horizonte temporal de 1 día para cada Fondo y nivel de confianza de 97.5%.

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúan los Fondos de Inversión. La medición se realiza con el modelo CyRCE el cual es un modelo de impago desarrollado por el Banco de México que a partir de una cartera de créditos, proporciona una forma funcional de la distribución de pérdidas, suponiendo que ésta puede caracterizarse por su media y su varianza, brindando además una cuantificación precisa de la manera que la concentración contribuye al riesgo de la cartera. Utiliza un nivel de confianza de 97.5% y la matriz de transición global de Standard and Poor's.

El riesgo de liquidez es aquel al que está expuesto el Fondo derivado de la pérdida potencial que pudiera provocarse por la venta anticipada de valores en los que invierta el Fondo, a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones de recompra. La pérdida condicional dada la venta anticipada de una proporción del total de los activos del Fondo de Inversión, se calcula a partir de los porcentajes de liquidez de cada uno de los instrumentos que componen la cartera, entre más líquido sea el instrumento, mayor será su porcentaje de liquidez, de forma que los límites de liquidez asociados a los fondos son un requerimiento mínimo de liquidez.

La medición del riesgo operativo se calcula con base a la frecuencia y el impacto de los riesgos clasificados, y la definición de matrices de riesgos y controles, para todos los procesos en la



Operadora. De acuerdo a los niveles de tolerancia establecidos como Bajo, Medio y Alto, se definen estrategias. El riesgo operativo incluye riesgo tecnológico y legal.

Las metodologías descritas se aplican a cada uno de los Fondos de Inversión que administra Operadora Valmex.

Fondo de Inversión	Riesgo de Mercado				Riesgo de Crédito			Riesgo de Liquidez		
	VaR	Promedio Trimestral	Límite (Máx) Promedio Trimestral	Horizonte temporal	VaR de Crédito	Promedio Trimestral	Límite (Máx) Promedio Trimestral	Nivel de Liquidez	Promedio Trimestral	Límite (Nivel Mínimo)
VALMX10	0.0000%	0.0000%	0.0300%	1	0.72%	0.63%	0.8%	100.00%	100.00%	100.00%
VLMXETF	0.3889%	0.3978%	1.0000%	1	0.06%	0.02%	8.8%	90.49%	90.21%	65.00%
VALMX14	0.0122%	0.0091%	0.2700%	1	0.85%	0.81%	2.7%	97.19%	96.62%	85.00%
VALMX15	0.4070%	0.4547%	0.8948%	1	1.21%	1.05%	1.3%	100.00%	100.00%	100.00%
VALMX16	0.0164%	0.0120%	0.4500%	1	1.69%	1.41%	1.8%	92.48%	92.06%	50.00%
VALMX17	0.1080%	0.1889%	0.6438%	1	1.12%	0.97%	1.2%	91.01%	91.05%	90.00%
VLMXTEC	3.2262%	3.2328%	5.0000%	1	0.05%	0.04%	7.0%	90.38%	90.36%	65.00%
VALMXES	2.2422%	2.0363%	2.8542%	1	0.08%	0.060%	2.2%	90.34%	90.12%	85.00%
VALMX30	1.9266%	1.7307%	2.8577%	1	6.84%	7.10%	16.3%	100.00%	100.00%	40.00%
VALMX32	1.7789%	1.7155%	2.0846%	1	1.18%	1.04%	4.3%	43.34%	43.06%	40.00%
VALMX20	3.0371%	2.6646%	3.1366%	1	0.02%	0.02%	0.0%	90.16%	90.19%	65.00%
VALMXVL	2.6580%	2.4541%	3.7500%	1	0.39%	0.33%	1.3%	90.30%	90.35%	85.00%
VLMXFLX	0.0819%	1.8889%	3.7097%	1	0.70%	0.25%	9.2%	100.00%	100.00%	65.00%
VALMX19	1.9517%	1.8764%	14.0000%	1	1.07%	0.90%	16.2%	90.33%	90.29%	30.00%
VALMX28	2.1611%	2.1910%	4.5000%	1	0.16%	0.12%	3.6%	90.20%	90.15%	85.00%
VALMXA	1.4693%	1.2304%	3.3500%	1	0.18%	0.34%	3.3%	92.11%	93.84%	60.00%
VALMXB	0.0462%	0.5881%	2.2400%	1	1.22%	0.48%	5.5%	99.85%	96.36%	60.00%
VLMXLPE	3.0969%	0.3879%	2.4081%	1	0.36%	0.69%	5.5%	90.17%	97.69%	60.00%
VALMX34	1.9243%	1.7432%	3.5000%	1	1.01%	1.22%	8.8%	45.22%	48.21%	40.00%
VLMXJUB	0.5386%	0.5673%	0.7000%	1	0.80%	0.69%	5.0%	93.22%	93.23%	60.00%
VLMXP24	0.6146%	0.6128%	1.2000%	1	0.66%	0.59%	5.2%	93.44%	93.37%	60.00%
VLMXP31	0.9469%	0.9461%	2.0000%	1	0.53%	0.47%	5.5%	93.55%	93.49%	60.00%
VLMXP38	1.3400%	1.3456%	2.8500%	1	0.38%	0.34%	6.0%	93.72%	93.64%	60.00%
VLMXP45	1.6866%	1.6953%	3.6500%	1	0.25%	0.23%	6.3%	93.85%	93.77%	50.00%
VALMXRP	0.1872%	0.2526%	1.5000%	1	1.13%	0.99%	2.7%	90.66%	90.82%	40.00%
VALMXMF	2.7081%	2.4652%	3.3066%	1	0.19%	0.13%	0.6%	91.11%	91.22%	60.00%
VLMXP52	1.9373%	1.9470%	4.5000%	1	0.16%	0.15%	6.3%	94.03%	93.90%	50.00%



OPERADORA VALMEX  
DE FONDOS DE INVERSIÓN

VaR referido		Referencia	
VALMX15	PiPG-Fix5A + 0.45%	PiPG-Fix5A	0.40%
VALMX17	PiPG-Real3A + 0.45%	PiPG-Real3A	0.11%
VALMXES	IBEX + 0.50%	IBEX	2.47%
VALMX30	USD + 0.89%	USD	2.12%
VALMX32	PiP-UMS-Dólar5A SP + 0.45%	PiP-UMS-Dólar5A SP	1.72%
VALMX20	IPC + 0.33%	IPC	3.30%
VALMXMF	IPC + 0.5%	S&P 500	2.80%
		NASDAQ	2.88%
		PiPG-Cetes	0.01%
		PiPG-Fix3A	0.13%
		PiPG-Real10A	0.61%

Portafolio Objetivo (PO)					
	S&P/BMV IPC	VT	PiGBonos	BNDW	PiPG-Real
VLMXJUB	7.4%	11.1%	24.5%	16.3%	40.8%
VLMXP24	11.8%	17.7%	21.2%	14.1%	35.3%
VLMXP31	17.5%	26.2%	16.9%	11.3%	28.2%
VLMXP38	23.3%	34.9%	12.5%	8.4%	20.9%
VLMXP45	28.5%	42.8%	8.6%	5.8%	14.4%
VLMXP52	32.3%	48.5%	5.8%	3.9%	9.6%

### Riesgo Operacional

NIVEL DE TOLERANCIA	PÉRDIDA ESTIMADA	RIESGOS	OBSERVACIÓN
BAJO	Menor a \$250,000	6	Mantener bajo revisión periódica.
MEDIO	Menor a \$3,000,000	2	Considerar plan de acción y/o plan de contingencia.
ALTO	Mayor a \$3,000,000	-	Desarrollar un plan de acción inmediato y/o plan de contingencia, si se considera necesario.
		TOTAL	8

	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN
Eventos ocurridos	166	167	- 1
Eventos en proceso	8	8	-

Nota: datos al 30 de junio de 2020.