OPERADORA VALMEX
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Administración de Riesgos

Tercer trimestre 2026

OPERADORA VALMEX
DE FONDOS DE INVERSIÓN

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 riego 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 el riesgo de que un activo tenga que venderse a un precio menor al de mercado debido a un nivel de escases. Cuando un activo es poco líquido significa que no se negocia de manera frecuente. En el caso de los bonos pasa que hay muchos de ellos que apenas se negocian en los mercados financieros, sobre todo, los que se emitieron hace mucho tiempo. Al tener la necesidad de vender de forma urgente ese activo poco líquido (ya sea una vivienda, un bono u otro activo). Al no existir un mercado líquido, habrá muy pocos compradores dispuestos a adquirir ese activo. Por lo que probablemente tengamos que bajar el precio del activo para poder atraer a los compradores interesados y venderles el activo. Al final, es probable que tengamos que vender ese activo por debajo del precio de mercado. Si por el contrario el activo fuera muy líquido, como las acciones de un gran índice bursátil, por ejemplo, podemos vender muchas acciones sin miedo a que el precio baje.

La medición del riesgo operacional se calcula con base en 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 con los niveles de tolerancia observables en el Mapa de Calor, establecidos como Bajo, Medio y Alto, se definen estrategias. El riesgo operacional incluye riesgo tecnológico y legal.

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

	Riesgo de Mercado				Riesgo de Crédito			Riesgo de Liquidez		
Fondo de Inversión	VaR	Promedio Trimestral	Límite (Máx)	Horizonte temporal	VaR de Crédito	Promedio Trimestral	Límite (Máx)	Nivel de Liquidez	Promedio Trimestral	Límite (Máx)
VXREPO1	0.0000%	0.0000%	0.0300%	1	0.57%	0.56%	1.5%	0.00%	0.00%	0.00%
VXGUBCP	0.0179%	0.0191%	0.2700%	1	0.88%	0.89%	2.9%	0.03%	0.03%	0.08%
VXGUBLP	0.5722%	0.5814%	1.0669%	1	1.02%	1.02%	1.3%	0.24%	0.24%	0.38%
VXDEUDA	0.3676%	0.3698%	0.4500%	1	0.88%	0.88%	2.0%	0.15%	0.15%	0.19%
VXUDIMP	0.1508%	0.1419%	0.6661%	1	0.99%	0.96%	1.2%	0.19%	0.17%	0.24%
VALMXRP	0.0037%	0.0105%	1.5000%	1	0.76%	0.75%	2.7%	0.00%	0.00%	0.36%
VXCOBER	0.9023%	0.8991%	1.8726%	1	8.72%	8.72%	16.3%	0.00%	0.00%	0.16%
VXTBILL	0.8208%	0.8028%	3.5000%	1	0.71%	1.561%	10.1%	0.01%	0.01%	0.10%
VALMX19	0.5587%	0.5536%	5.7500%	1	0.40%	0.36%	22.7%	0.10%	0.10%	0.49%
VALMX20	1.8873%	1.8874%	2.7222%	1	0.02%	0.02%	0.4%	0.10%	0.10%	0.11%
VALMX28	1.0131%	0.9949%	4.5000%	1	0.15%	0.14%	5.8%	0.13%	0.13%	0.33%
VLMXETF	0.0181%	0.0189%	1.0000%	1	0.02%	0.02%	8.8%	0.10%	0.10%	0.20%
VLMXLPE	1.0278%	1.0270%	4.7500%	1	0.01%	0.01%	5.8%	0.90%	0.90%	1.01%
VALMXA	0.8318%	0.8222%	3.3500%	1	0.37%	0.37%	13.7%	0.14%	0.14%	0.27%
VLMXDME	0.7357%	0.7534%	2.2500%	1	0.05%	0.05%	9.2%	0.10%	0.10%	0.20%
VALMXES	1.6401%	1.6301%	2.6025%	1	0.35%	0.38%	4.6%	0.20%	0.20%	0.60%
VALMXVL	1.1110%	1.1054%	3.7500%	1	0.02%	0.02%	4.2%	0.19%	0.19%	0.65%
VLMXTEC	2.8655%	2.8171%	5.0000%	1	0.02%	0.03%	7.0%	0.14%	0.14%	0.33%
VLMXESG	1.4471%	1.4019%	5.0000%	1	0.11%	0.15%	8.0%	0.10%	0.10%	1.00%
VALMXHC	1.5518%	1.6004%	5.0000%	1	0.11%	0.11%	8.0%	0.19%	0.19%	0.65%
VXINFRA	1.3010%	1.3856%	5.0000%	1	0.32%	0.26%	7.3%	0.19%	0.19%	0.80%
BX+0	0.0268%	0.0311%	0.1100%	1	8.40%	8.82%	20.0%	0.04%	0.04%	0.06%
BX+1	0.3193%	0.3196%	1.0000%	1	4.19%	4.08%	20.0%	0.22%	0.22%	0.35%
BX+2	0.4612%	0.4626%	2.7500%	1	0.50%	0.50%	25.0%	0.14%	0.14%	0.50%
BX+3	0.8217%	0.8398%	3.7500%	1	0.25%	0.25%	18.0%	0.15%	0.15%	0.50%
VLMXJUB	0.4998%	0.5048%	1.1000%	1	0.67%	0.67%	5.5%	0.44%	0.45%	0.63%
VLMXP24	0.5018%	0.5066%	1.5000%	1	0.67%	0.67%	5.7%	0.44%	0.45%	0.58%
VLMXP31	0.5889%	0.5883%	2.0000%	1	0.56%	0.57%	6.1%	0.39%	0.40%	0.51%
VLMXP38	0.6558%	0.6714%	2.8500%	1	0.44%	0.45%	6.8%	0.34%	0.34%	0.44%
VLMXP45	0.7648%	0.7657%	3.2000%	1	0.32%	0.33%	7.3%	0.28%	0.29%	0.38%
VLMXP52	0.8658%	0.8684%	3.7500%	1	0.23%	0.23%	7.3%	0.24%	0.24%	0.33%
VLMXP59	0.9378%	0.9399%	3.9000%	1	0.17%	0.19%	7.3%	0.20%	0.21%	0.28%
VALMX11	0.0268%	0.0220%	0.2700%	1	1.13%	1.13%	8.9%	0.02%	0.02%	0.08%

OPERADORA VALMEX
DE FONDOS DE INVERSIÓN

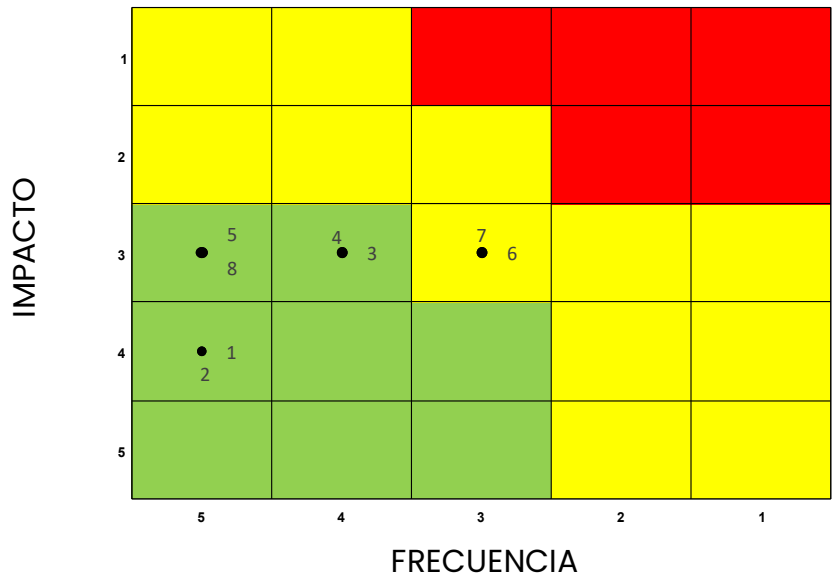
VaR referido	
VXGUBCP	50% PiPG-Fix10A + 50% PiPG-Fix5A + 0.45%
VXUDIMP	PiPG-Real3A + 0.45%
VALMXES	EWP + 0.50%
VXCOBER	USD + 0.89%
VALMX20	Naftrac + 0.33%

Referencia	
PiPG-Fix10A	0.75%
PiPG-Fix5A	0.47%
PiPG-Real3A	0.21%
EWP	2.10%
USD	0.98%
PiP-UMS-Dólar5A SP	0.85%
Naftrac	1.82%
S&P 500	1.52%
NASDAQ	2.12%
PiPG-Cetes	0.04%
PiPG-Fix3A	0.19%
PiPG-Real10A	0.71%

Riesgo Operacional

NIVEL DE TOLERANCIA	PÉRDIDA ESTIMADA	RIESGOS	OBSERVACIÓN
BAJO	Menor a $515,355	6	Mantener bajo revisión periódica.
MEDIO	Menor a $6,184,262	2	Considerar plan de acción y/o plan de contingencia.
ALTO	Mayor a $6,184,262	-	Desarrollar un plan de acción inmediato y/o plan de
		TOTAL 8	contingencia, si se considera necesario.

MAPA DE CALOR



OPERADORA VALMEX
DE FONDOS DE INVERSIÓN

Riesgo Operacional Eventos Ocurridos en el Trimestre para la Operadora de Fondos Valmex						
Descripción	**Tipo de Riesgo**	**Nivel de Tolerancia**	**Pérdida Estimada**	**Consecuencias**	**Medida correctiva**	**Evaluación respecto a la Pérdida Estimada**
No verificó en el periodo comprendido del 1 de junio de 2023 al 31 de julio de 2024, que los Activos Objeto de Inversión, recibidos como garantías con motivo de la celebración de operaciones de reporto, fueran acordes al régimen de inversión de los Fondos de inversión VALMX17, VALMX30 y VALMX34.	Operativo	Medio	Desde $515,355.00 hasta $6,184,262.00.	La CNBV impuso multa cuyo importe neto resultó en $829,920.00	Se modificaron los prospectos para incluir los Udibonos como parte del subyacente en operaciones de reporto.	El evento se encuentra dentro del nivel de tolerancia, por lo que no se requiere revaluar el riesgo.
El contralor normativo no vigiló el cumplimiento a lo establecido en el prospecto de información de los Fondos con claves de pizarra VALMX17, VALMX30 y VALMX34.	Operativo	Medio	Desde $515,355.00 hasta $6,184,262.00.	La CNBV impuso multa cuyo importe neto resultó en $434,280.00.	Se actualizó el Manual de Contraloría Normativa, fortaleciendo el procedimiento de vigilancia de prospectos.	El evento se encuentra dentro del nivel de tolerancia, por lo que no se requiere revaluar el riesgo.
No notificó a la Comisión en el periodo del 16 de julio de 2021 al 12 de julio de 2024, la subcontratación de la prestación de los servicios administrativos con la Casa de Bolsa Valores Mexicanos.	Operativo	Medio	Desde $515,355.00 hasta $6,184,262.00.	La CNBV impuso multa cuyo importe neto resultó en $434,280.00.	Se realiza la modificación al Manual de Operación y Funcionamiento.	El evento se encuentra dentro del nivel de tolerancia, por lo que no se requiere revaluar el riesgo.
No revela el informe de las consecuencias y pérdidas que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos operativos identificados, tanto de la sociedad operadora de fondos de inversión como de cada uno de los fondos de inversión a los que les preste sus servicios.	Legal	Bajo	Menor a $515,355.00.	La CNBV impuso multa cuyo importe neto resultó en $434,280.00.	Se incorporó en el Manual de Administración de Riesgos una sección y procedimiento para la adecuada revelación de dicha información al público inversionista.	El evento se encuentra dentro del nivel de tolerancia, por lo que no se requiere revaluar el riesgo.

Riesgo Operacional Eventos Ocurridos en el Trimestre por Fondo de Inversión						
Descripción	**Tipo de Riesgo**	**Nivel de Tolerancia**	**Pérdida Estimada**	**Consecuencias**	**Medida correctiva**	**Evaluación respecto a la Pérdida Estimada**
No se han presentado eventos que reportar						

Nota: datos al 30 de septiembre de 2026.