

## CONTENIDO

1. POLÍTICA GENERAL DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
2. OBJETIVO GENERAL DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
3. ANALISIS CUALITATIVO RIESGOS DISCRECIONALES
  - a) Riesgo de Mercado
  - b) Riesgo de Crédito
  - c) Riesgo de Liquidez
4. ANALISIS CUALITATIVO RIESGOS NO DISCRECIONALES
  - a) Riesgo Operacional
  - b) Riesgo Legal
  - c) Riesgo Tecnológico
5. ANALISIS CUANTITATIVO RIESGOS DISCRECIONALES
  - a) Riesgo de Mercado
  - b) Riesgo de Crédito
  - c) Riesgo de Liquidez
6. HISTORICO RIESGOS DISCRECIONALES.
  - a) Riesgo de Mercado
  - b) Riesgo de Crédito
  - c) Riesgo de Liquidez

**INFORMACIÓN DE POLÍTICAS, METODOLOGÍAS Y EVENTOS RELEVANTES DE  
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.**

**Inf Información al 30 de Junio 2010**

**Política General de Administración de Riesgos.**- Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., (Operadora Inbursa o La Operadora), basa su política de Administración de Riesgos en la identificación, medición, administración, control y monitoreo, así como efectuar las propuestas de acciones a seguir para mitigar los diferentes tipos de riesgos, de acuerdo con la clasificación señalada en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que prestan servicios.

En materia de riesgo operativo se cuenta con un sistema para la administración de riesgo operativo, llamado "Riesgo Operacional". Se trata de una herramienta tecnológica desarrollada internamente que permite documentar los riesgos operativos identificados, inherentes a los principales procesos y procedimientos en los que incurre la Sociedad Operadora y las Sociedades de Inversión, por tipo y factor de riesgo y, llevar a cabo el registro de los eventos de pérdidas.

El Riesgo de Mercado es administrado considerando estrechamente la relación riesgo rendimiento de los portafolios, con metodologías de Valor Riesgo, análisis de sensibilidad, pruebas de desempeño y bajo condiciones extremas, que reflejen las pérdidas potenciales que se presentarían en escenarios poco favorables.

El riesgo de Crédito es manejado mediante el análisis de las calificaciones que otorgan las calificadoras a las emisoras en cartera.

Las Sociedades de Inversión mantienen en todo momento el nivel de liquidez que le permite enfrentar sin problemas sus obligaciones en el día a día y para horizontes de tiempo en el futuro próximo, mediante la inversión en activos con amplio mercado secundario y el mejor riesgo de crédito.

**Objetivo General de Administración de Riesgos.**-El objetivo general de la administración de riesgos es asegurar que todos los tipos de riesgo están identificados y cuantificados de tal forma que sean parte integral de la gestión de los activos de las sociedades de inversión que maneja Operadora Inbursa.

Hay dos organismos encargados de la administración de riesgos: El área responsable de la Administración Integral de Riesgos y el Comité de Riesgos.

El área responsable de la Administración Integral de Riesgos informa periódicamente al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración los niveles de riesgo de las sociedades y en su caso los excesos que se susciten.

El Comité de Riesgos es responsable de aprobar los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos así como sus eventuales modificaciones. El Comité de Riesgos informa al Consejo de Administración de Operadora Inbursa (el CA) y de las Sociedades de Inversión, por lo menos trimestralmente sobre la exposición al riesgo asumido y los efectos negativos que se pudieran producir en el funcionamiento de cada una de las sociedades de inversión.

**Riesgos Discrecionales.** Son aquellos que resultan de tomar una posición de riesgo.

a).- RIESGO DE MERCADO

Se define como la pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos a cargo de las sociedades de inversión, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, etc.

El valor en riesgo (VaR) trata de pronosticar pérdidas potenciales a un horizonte de tiempo dado (de un día para las sociedades de inversión de instrumentos de deuda de corto plazo, siete días para las de mediano plazo, y veintiocho días para las de largo plazo y de renta variable), como consecuencia de cambios en los factores de riesgo que inciden sobre los valores que componen la cartera de la sociedad de inversión.

Para estimar el VaR Histórico se consideran los últimos 500 valores de rendimientos diarios, estos se ordenan de mayor a menor, y se selecciona el treceavo peor escenario de la muestra. Los escenarios se obtienen del proveedor de precios.

Para el cálculo del VaR se toman los siguientes parámetros:

500 escenarios de historia.

El nivel de confianza será de 95%

El VaR se reporta usualmente en porcentaje. Un valor en riesgo de 0.1% significa que únicamente en el 5% de los casos, en condiciones de mercado similares al pasado, la pérdida esperada será mayor a 0.1% de la inversión.

b).- RIESGO DE CREDITO

Se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúan las sociedades de inversión, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por las citadas sociedades de inversión.

La calidad crediticia de los valores que adquieran las sociedades de inversión deberán cumplir con:

- I. Las restricciones descritas en los prospectos de información al público inversionista.
- II. Estar en la lista de inversiones preaprobadas y/o contar con la aprobación del Comité.

El Riesgo de Crédito del portafolio se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos de deuda incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la probabilidad de que un título migre hacia una calificación inferior, o incurra en un incumplimiento de sus compromisos. Posteriormente se hace un análisis de sobretasas, mismo que se realiza a partir del cambio en el nivel de calificación de un bono, y el impacto de éste cambio en su precio.

Por ejemplo si el Riesgo de Crédito para cierto fondo es del 1% entonces significa que tenemos la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del impago de emisoras o bien debido a la baja de calificaciones de las mismas del 1% sobre el activo neto.

c).-RIESGO DE LIQUIDEZ

El Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no puede ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Los aspectos importantes a considerar son:

I. Cuantificar la pérdida potencial derivada de la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, así como por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

II. Preservar la solvencia de la entidad, asegurando que la exposición al Riesgo de Liquidez se encuentre dentro de los límites de tolerancia autorizados por el CA y la normatividad aplicable.

III. Calcular la exposición al Riesgo bajo condiciones extremas.

El modelo para la estimación del Riesgo de Liquidez, consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en el mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigos (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada.

El factor de liquidez se representa por la pérdida potencial de un instrumento, derivada de la variación del precio de valuación de mercado con respecto al precio de valuación de mercado menos el spread.

En otras palabras, esto significa la pérdida que puede tener el instrumento si se liquida al precio de valuación de mercado menos el spread promedio de mercado del instrumento.

Por ejemplo si un fondo tiene un Riesgo de Liquidez de 1.5% sobre el Activo Neto entonces significa que el fondo tiene 1.5% de probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas e incurrir en cesación de pagos.

**Riesgos No Discrecionales.-** Son aquellos riesgos que resultan de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de posición de riesgo, tales como:

**a).- RIESGO OPERACIONAL.**

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones, fraudes y robos, o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, y comprende, entre otros, el riesgo tecnológico y el riesgo legal.

Para llevar a cabo el proceso de gestión del Riesgo Operacional se han establecido las siguientes herramientas:

Identificación y documentación del Riesgo Operacional, en la que participan las áreas operativas, Control Interno, Auditoría, Riesgo Operacional y Optimización de Procesos;

Metodología de auto-gestión para llevar a cabo el registro de los eventos de pérdida por Riesgo Operacional por parte de las áreas operativas en las que se registre dicho evento:

Recolección y Clasificación de Datos de Riesgo Operacional;

Base de Datos de Pérdidas por Riesgo Operacional (incluye Tecnológico y Legal)  
Proceso de Indicadores Clave de Riesgo  
Límites de Tolerancia de Riesgo Operacional

**b).- RIESGO LEGAL.**

Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones en relación a las operaciones que se realizan.

En la gestión del Riesgo Legal participa:

El área legal, que mantiene actualizada una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas y los juicios en los que la institución es actora o demandada, con el estatus correspondiente, importe y la probabilidad de fallo o sentencia según corresponda a favorable o desfavorable.

El área de Riesgo Operacional, que cuantifica la estimación de pérdida por Riesgo Legal.

**c).- RIESGO TECNOLÓGICO.**

Se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios.

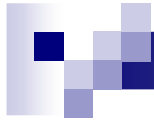
La gestión del Riesgo Tecnológico se complementa con la Política de Seguridad Corporativa y con la Estrategia de Seguridad Corporativa vigente. En particular el manual detalla los procedimientos para:

Reestablecer los sistemas y los servicios informáticos;

Recuperar la información y la base de datos;

Mantener la seguridad de acceso a la información y a centros de cómputo; y,

La implementación del Plan de Contingencia

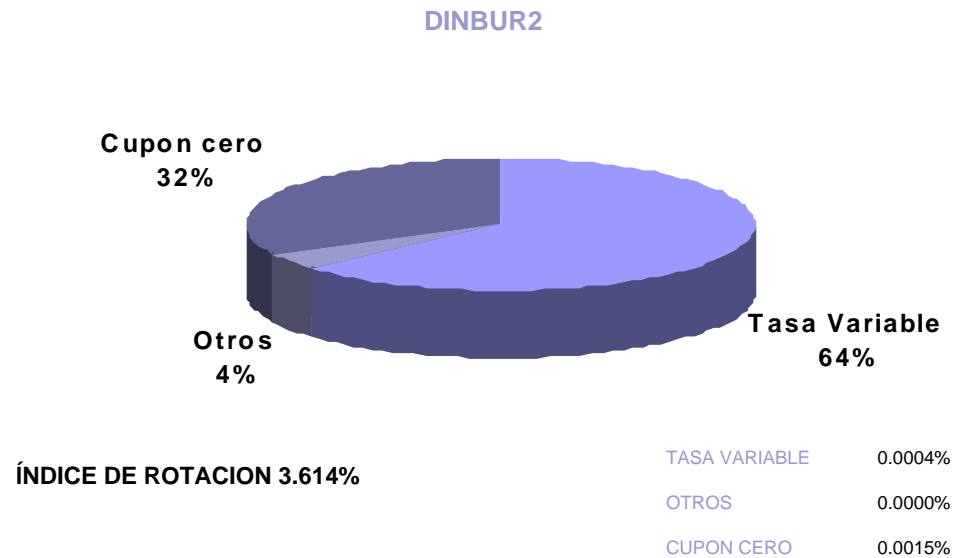
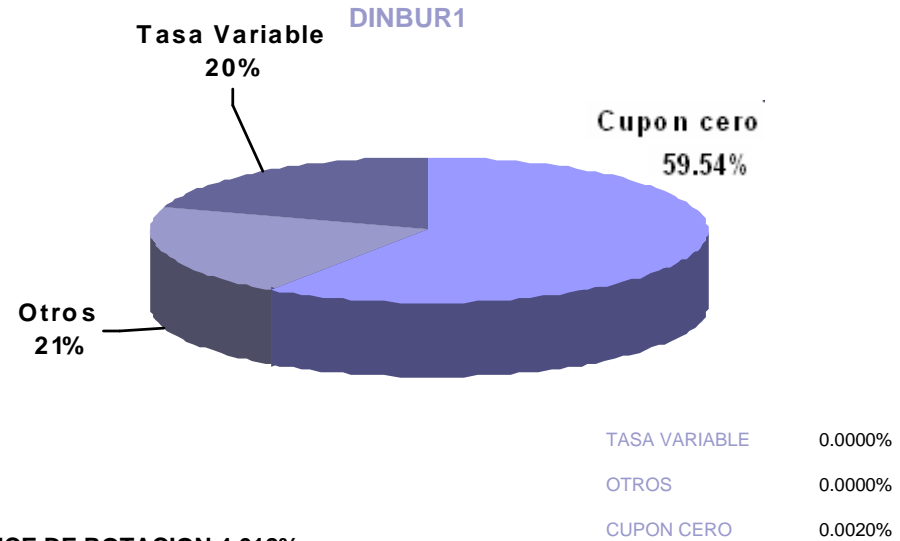


# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

## CONTRIBUCION AL VaR

	CONTRIBUCION AL VAR VS ACTIVO NETO
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.0021%
CUPON CERO (CC)	0.0021%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN TASA REAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	0.0000%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	0.0021%

	CONTRIBUCION AL VAR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.0020%
CUPON CERO (CC)	0.0015%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0004%
VALUACION EN TASA REAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	0.0000%
SUBYACENTE	
TOTALES	0.0020%

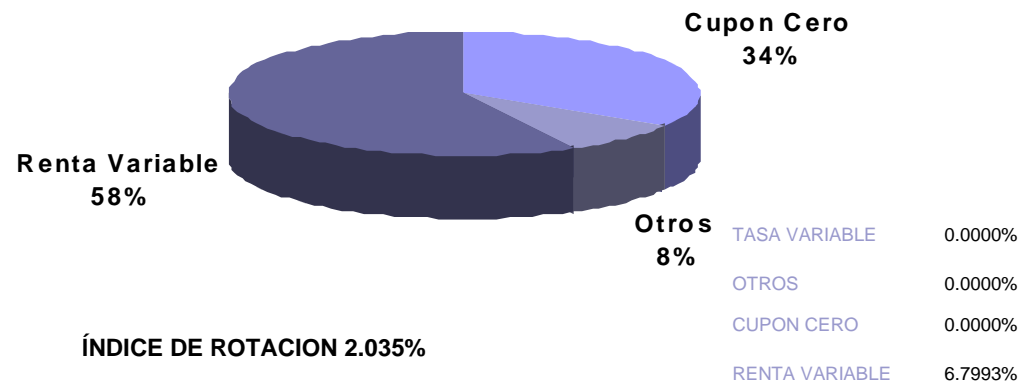


# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

## CONTRIBUCION AL VaR

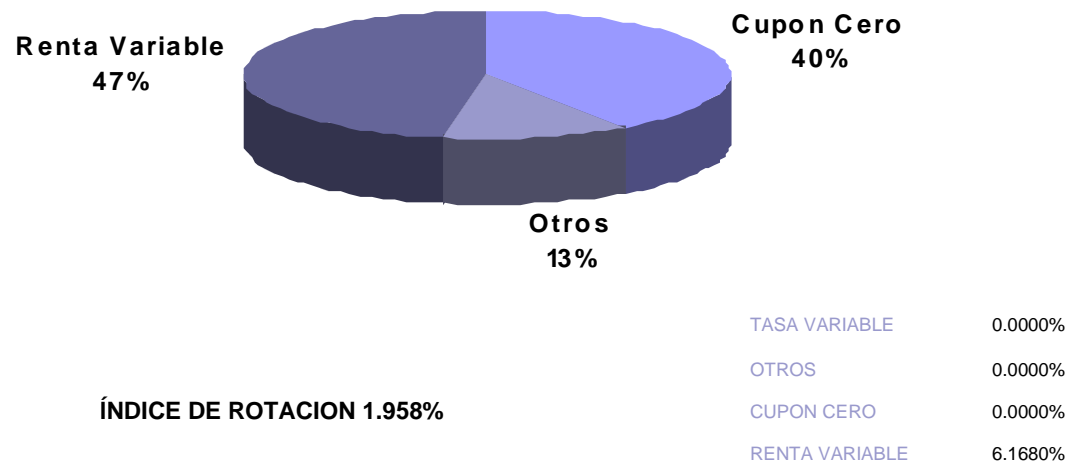
	CONTRIBUCION AL VaR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN TASA REAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	6.7993%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	6.7993%

### FONIBUR\*



	CONTRIBUCION AL VaR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN TASA REAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	6.1680%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	6.1680%

### IBUPLUS \*





# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

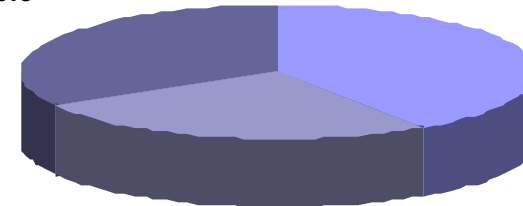
## CONTRIBUCION AL VaR

	CONTRIBUCION AL VaR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.0013%
CUPON CERO (CC)	-0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0013%
VALUACION EN TASA REAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	0.0000%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	0.0013%

	CONTRIBUCION AL VaR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.2212%
CUPON CERO (CC)	0.0001%
TASA FIJA (TF)	0.1190%
TASA VARIABLE (TV)	0.1022%
VALUACION EN TASA REAL	0.7057%
CUPON CERO (CC)	0.1067%
TASA FIJA (TF)	0.5990%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	0.0000%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	0.9269%

## INBUMAX

Tasa Variable  
33%



Cupon cero  
41%

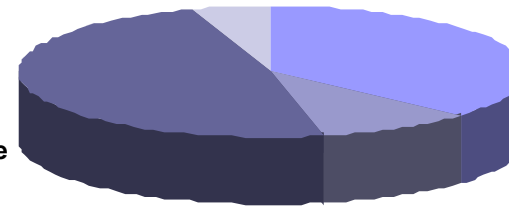
Otros  
26%

ÍNDICE DE ROTACION 5.533%

TASA VARIABLE	0.0012%
OTROS	0.0000%
CUPON CERO	0.0000%

## INBUREX \*

Otros  
5%



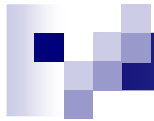
Cupon Cero  
37%

Tasa Variable  
48%

Tasa Fija  
10%

ÍNDICE DE ROTACION 1.353%

TASA VARIABLE	0.1021%
TASA FIJA	0.7179%
CUPON CERO	0.1067%
OTROS	0.0000%



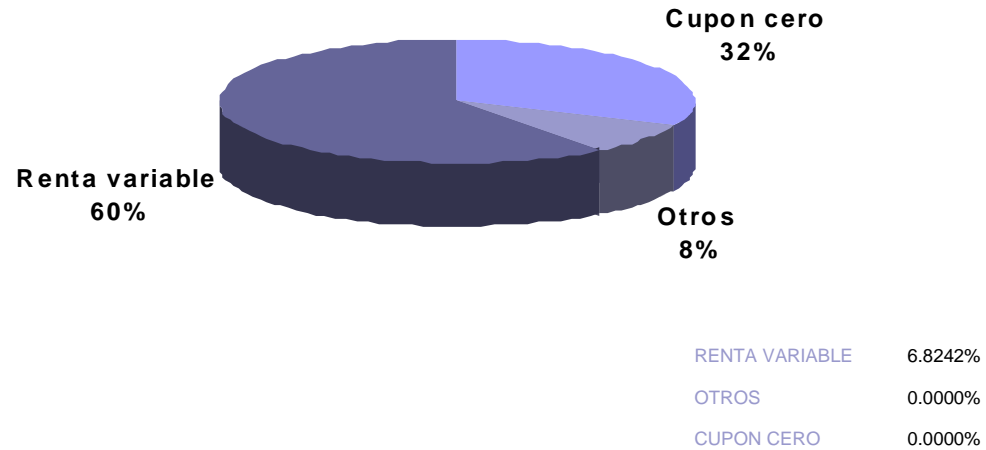
# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

## CONTRIBUCION AL VaR

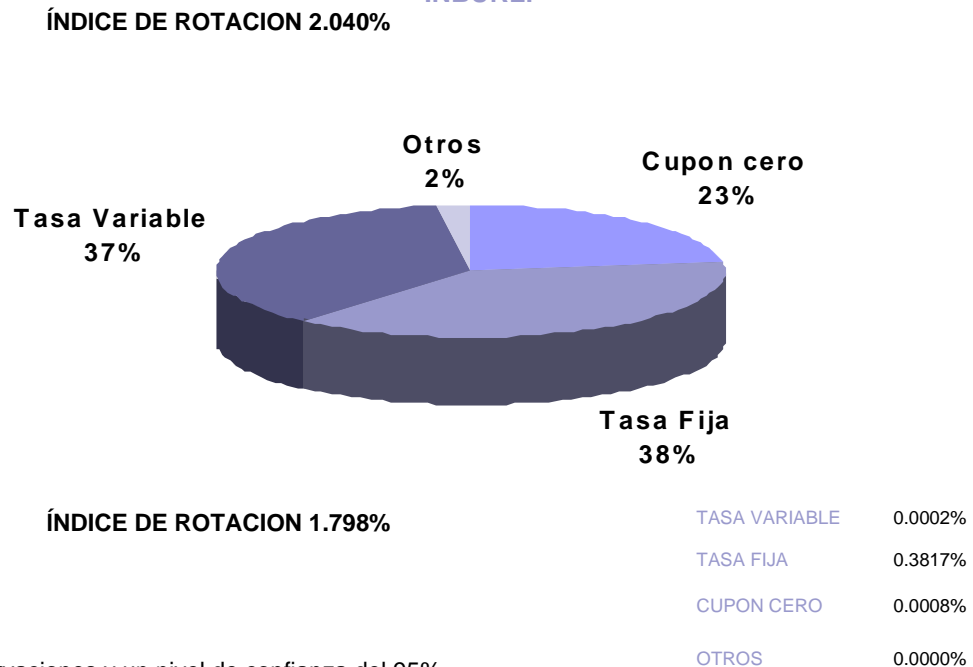
	CONTRIBUCION AL VaR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN TASA REAL	0.0000%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0000%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	6.8242%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	6.8242%

	CONTRIBUCION AL VaR
VALUACION EN TASA NOMINAL	0.3739%
CUPON CERO (CC)	0.0008%
TASA FIJA (TF)	0.3729%
TASA VARIABLE (TV)	0.0002%
VALUACION EN TASA REAL	0.0089%
CUPON CERO (CC)	0.0000%
TASA FIJA (TF)	0.0089%
TASA VARIABLE (TV)	0.0000%
VALUACION EN ACCIONES	0.0000%
SUBYACENTE	0.0000%
TOTALES	0.3828%

### INBURSA



### INBURLP



\*VaR Histórico con un horizonte de 28 días con 500 observaciones y un nivel de confianza del 95%. El porcentaje es con respecto al Activo Neto que se utilizará para medir el VaR.

## ANALISIS DE SENSIBILIDADES

### DINBUR1

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA TASA REAL	PERDIDA TOTAL
1	0.0707%		0.0707%
2	0.1359%		0.1359%
3	0.1956%		0.1956%
4	0.2498%		0.2498%
5	0.2984%		0.2984%

### DINBUR2

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA TASA REAL	PERDIDA TOTAL
1	0.0261%		0.0261%
2	0.0522%		0.0522%
3	0.0782%		0.0782%
4	0.1043%		0.1043%
5	0.1303%		0.1303%

### FONIBUR

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA ACCIONES	PERDIDA TOTAL
1	0.0021%	2.4134%	1.3958%
2	0.0043%	4.8268%	2.7916%
3	0.0064%	7.2402%	4.1873%
4	0.0085%	9.6536%	5.5831%
5	0.0107%	12.0670%	6.9789%

### IBUPLUS

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA ACCIONES	PERDIDA TOTAL
1	0.0014%	2.6331%	1.2404%
2	0.0028%	5.2662%	2.4808%
3	0.0043%	7.8993%	3.7212%
4	0.0057%	10.5324%	4.9617%
5	0.0071%	13.1655%	6.2021%

### INBUMAX

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA TASA REAL	PERDIDA TOTAL
1	0.0311%		0.0311%
2	0.0622%		0.0622%
3	0.0933%		0.0933%
4	0.1243%		0.1243%
5	0.1552%		0.1552%

### INBUREX

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA TASA REAL	PERDIDA TOTAL
1	0.1358%	0.3737%	0.1593%
2	0.2679%	0.7450%	0.3150%
3	0.3963%	1.1139%	0.4672%
4	0.5211%	1.4804%	0.6159%
5	0.6421%	1.8445%	0.7610%

### INBURSA

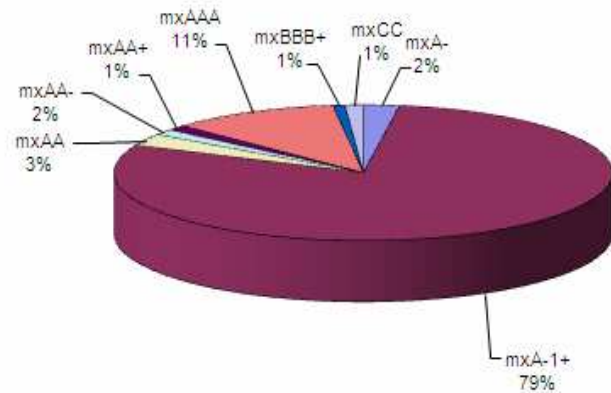
MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA ACCIONARIA	PERDIDA TOTAL
1	0.0024%	2.4452%	1.4738%
2	0.0047%	4.8905%	2.9477%
3	0.0071%	7.3357%	4.4215%
4	0.0095%	9.7809%	5.8954%
5	0.0118%	12.2261%	7.3692%

### INBURLP

MOVIMIENTO EN TASA POR N VOLATILIDADES*	PERDIDA TASA NOMINAL	PERDIDA TASA REAL	PERDIDA TOTAL
1	0.3452%	0.1662%	0.3385%
2	0.6873%	0.3320%	0.6740%
3	1.0263%	0.4975%	1.0065%
4	1.3623%	0.6627%	1.3361%
5	1.6953%	0.8275%	1.6628%

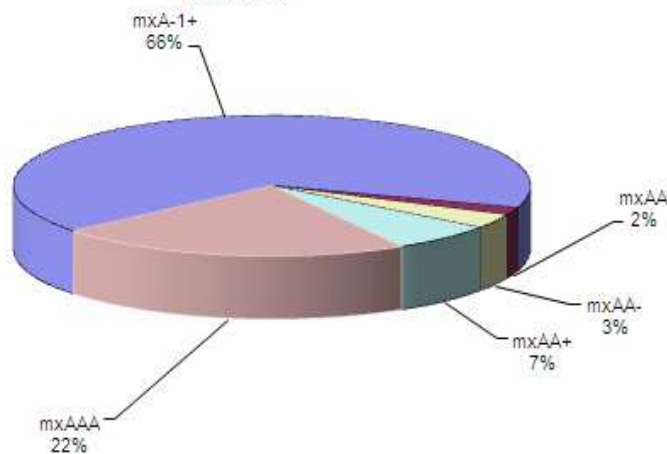
## RIESGO DE CREDITO (CALIFICACION)

DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION (Dinbur1)



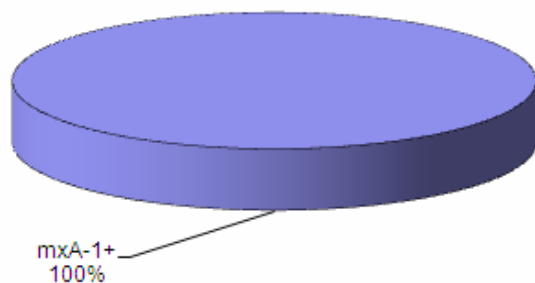
NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
mxA-	90,693,452.00	0.0606%
mxA-1+	3,076,667,749.93	0.3048%
mxA	110,421,078.48	0.0584%
mxA-	52,746,006.50	0.1147%
mxA+	50,329,255.87	0.0072%
mxA	423,894,677.08	0.1400%
mxA-1+	29,482,819.50	0.1517%
mxA	46,139,173.50	0.3785%
<b>TOTAL</b>	<b>3,880,374,212.86</b>	<b>1.2159%</b>

DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION (Dinbur2)



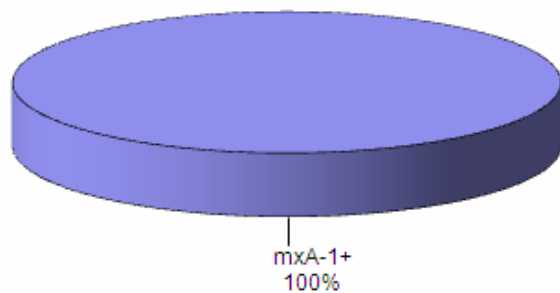
NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
mxA-1+	105,163,824.78	0.1745%
mxA	2,780,050.50	0.0315%
mxA-	5,274,600.65	0.3374%
mxA+	10,366,618.50	0.0623%
mxA	35,325,579.50	0.3484%
<b>TOTAL</b>	<b>158,910,673.93</b>	<b>0.9541%</b>

DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION  
(Fonibur)



NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
mxA-1+	5,509,001,165.67	0.0953%
<b>TOTAL</b>	<b>5,509,001,165.67</b>	<b>0.0953%</b>

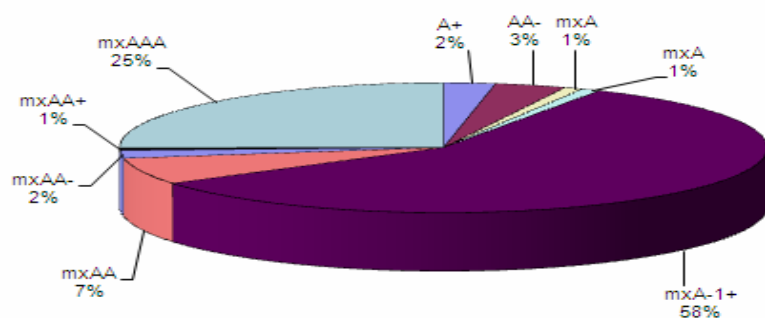
DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION  
(Ibuplus)



NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
mxA-1+	7,486,162,982.49	0.0766%
<b>TOTAL</b>	<b>7,486,162,982.49</b>	<b>0.0766%</b>

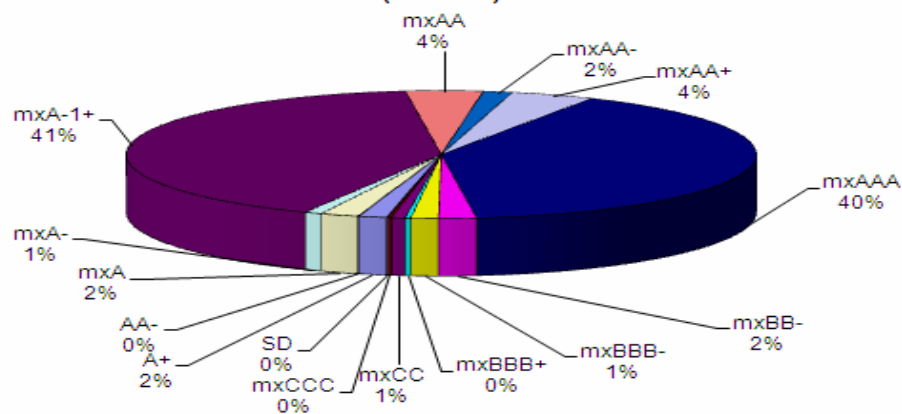
# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION (Inbumax)**



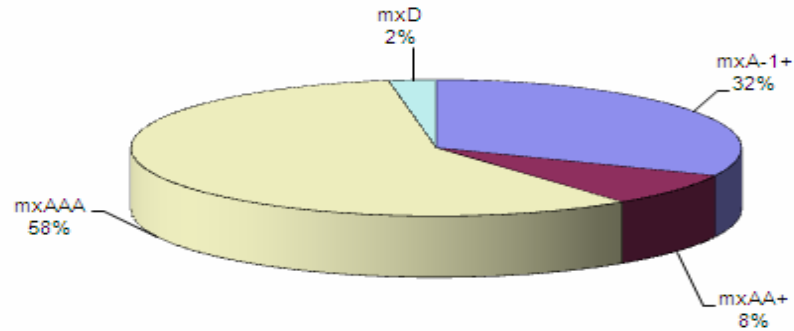
NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
A+	138,823,620.71	0.0321%
AA-	192,517,145.48	0.0643%
mxA	50,258,146.00	0.0590%
mxA	50,252,322.50	0.0381%
mxA-1+	3,116,327,315.97	0.2335%
mxAA	358,275,779.10	0.1228%
mxAA-	105,492,013.00	0.1515%
mxAA+	34,209,841.05	0.0046%
mxAAA	1,353,906,187.30	0.3181%
<b>TOTAL</b>	<b>5,400,062,371.11</b>	<b>1.0240%</b>

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION (Inburex)**



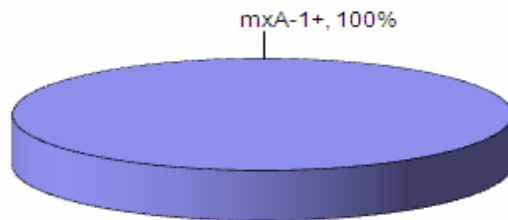
NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	CREDITO % VS ACTIVO NETO
A+	146,781,429.07	0.0297%
AA-	4,812,928.64	0.0011%
mxA	201,020,937.00	0.1328%
mxA-	90,693,452.00	0.0274%
mxA-1+	4,225,649,980.09	0.2954%
mxAA	407,683,026.77	0.1239%
mxAA-	152,963,418.85	0.1502%
mxAA+	442,783,976.50	0.0491%
mxAAA	4,141,754,417.99	1.4274%
mxBB-	199,289,021.04	0.8398%
mxBBB-	144,515,797.23	0.1660%
mxBBB+	29,482,819.50	0.0685%
mxCC	71,054,327.19	0.2632%
mxCCC	18,637,066.14	0.0584%
SD	7,425,000.00	0.0535%
<b>TOTAL</b>	<b>10,284,547,598.00</b>	<b>3.6861%</b>

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION (Inburtp)**



NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
mxA-1+	30,007,895.33	0.060%
mxAA+	7,456,243.93	0.222%
mxAAA	54,805,984.34	0.841%
mxD	2,374,400.00	0.404%
<b>TOTAL</b>	<b>94,644,523.59</b>	<b>1.5258%</b>

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR NIVEL DE CALIFICACION (Inbursa)**

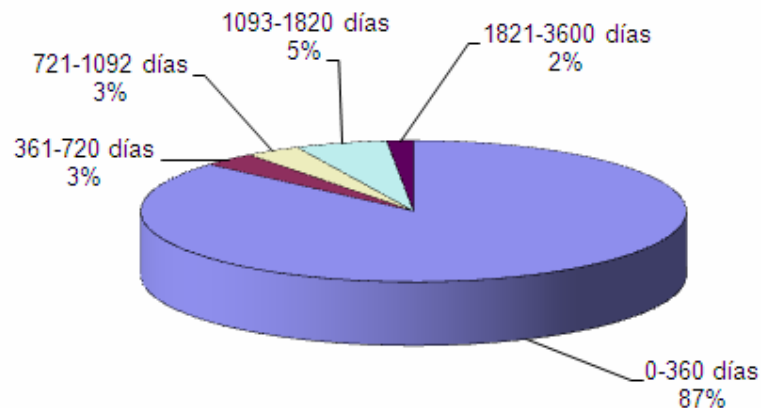


NIVEL DE CALIFICACION	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE CREDITO % VS ACTIVO NETO
mxA-1+	3,154,343,502.15	0.1016%
<b>TOTAL</b>	<b>3,154,343,502.15</b>	<b>0.1016%</b>

Las calificaciones de los instrumentos se han homologado a las calificaciones de Standard & Poor's.

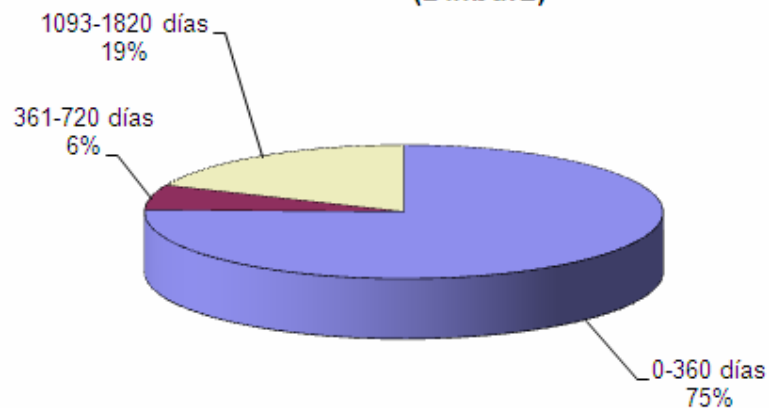
## RIESGO DE LIQUIDEZ

### DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO (Dinbur1)



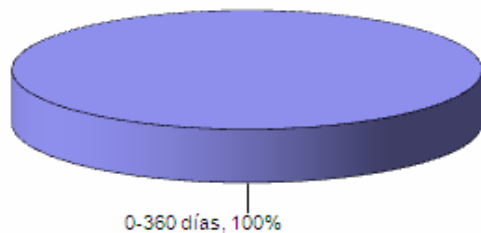
PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUIDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	4,234,495,323.69	0.0024%
361-720 días	156,790,154.50	0.0582%
721-1092 días	159,831,352.80	0.0029%
1093-1820 días	267,544,661.37	0.0092%
1821-3600 días	77,205,273.50	0.0044%
<b>TOTAL</b>	<b>4,895,866,765.86</b>	<b>0.0770%</b>

### DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO (Dinbur2)



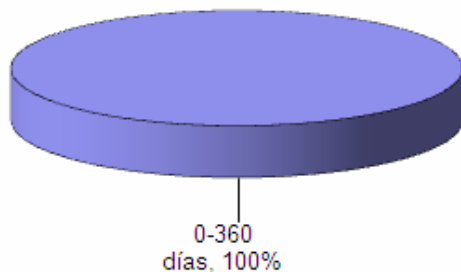
PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUIDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	125,405,239.13	0.0032%
361-720 días	10,102,275.50	0.0037%
1093-1820 días	30,800,921.30	0.0285%
<b>TOTAL</b>	<b>166,308,435.93</b>	<b>0.0354%</b>

DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO  
(Fonibur)



PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUIDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	16,310,057,470.31	1.1331%
<b>TOTAL</b>	<b>16,310,057,470.31</b>	<b>1.1331%</b>

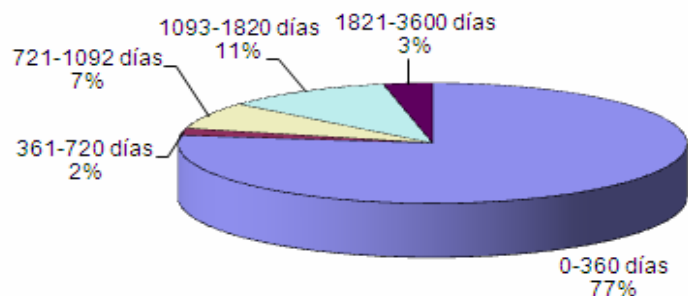
DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO  
(Ibuplus)



PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUIDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	21,556,914,802.93	0.5755%
<b>TOTAL</b>	<b>21,556,914,802.93</b>	<b>0.5755%</b>

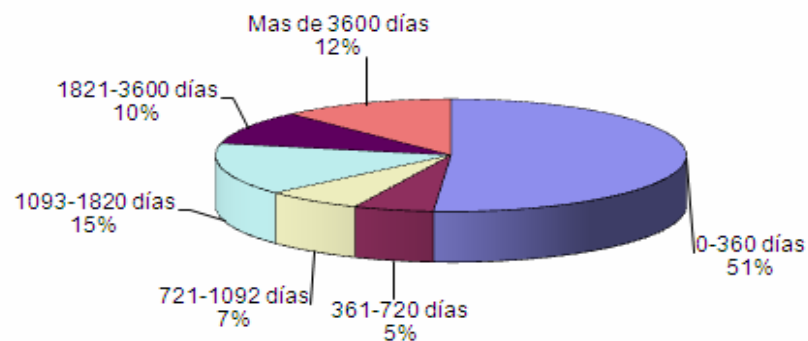
# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO  
(Inbumax)**



PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUIDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	5,704,762,635.64	0.0023%
361-720 días	140,826,198.70	0.0010%
721-1092 días	538,741,216.13	0.0070%
1093-1820 días	791,223,470.65	0.0179%
1821-3600 días	229,920,271.98	0.0085%
<b>TOTAL</b>	<b>7,405,473,793.11</b>	<b>0.0368%</b>

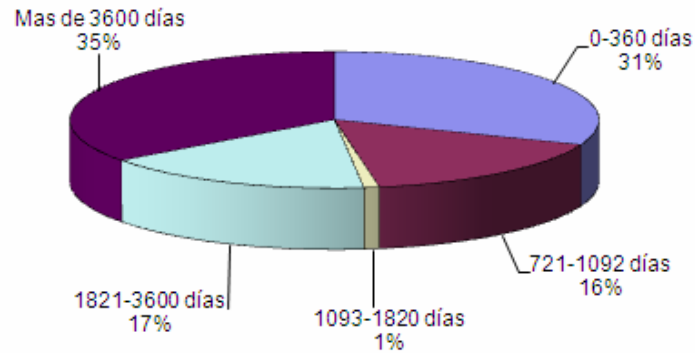
**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO  
(Inburex)**



PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUIDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	5,546,358,943.95	0.0020%
361-720 días	593,332,469.19	0.0421%
721-1092 días	723,997,904.68	0.0069%
1093-1820 días	1,626,892,610.64	0.0384%
1821-3600 días	1,057,068,824.00	0.0354%
Mas de 3600 días	1,289,597,131.54	0.0823%
<b>TOTAL</b>	<b>10,837,247,884.00</b>	<b>0.2071%</b>

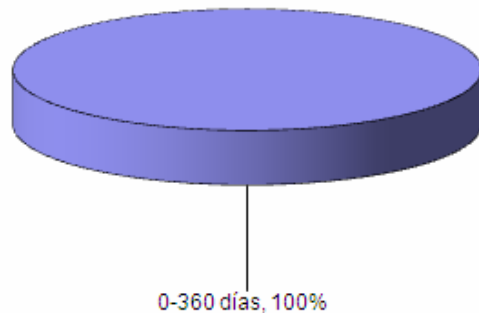
# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO (Inburlp)**



PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUEDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	61,976,671.48	0.0065%
721-1092 días	32,589,348.85	0.0092%
1093-1820 días	1,900,645.05	0.0017%
1821-3600 días	33,228,008.55	0.0473%
Mas de 3600 días	70,344,723.17	0.0949%
<b>TOTAL</b>	<b>200,039,397.10</b>	<b>0.1597%</b>

**DISTRIBUCION DE LA CARTERA POR PLAZO (Inbursa)**



PLAZO DE VENCIMIENTO	VALOR TOTAL MERCADO	EXPOSICION DE RIESGO DE LIQUEDEZ % ACTIVO NETO
0-360 días	9,951,723,044.49	1.0106%
<b>TOTAL</b>	<b>9,951,723,044.49</b>	<b>1.0106%</b>



# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A. DE C.V.

## FONDOS DE RENTA VARIABLE

### HISTORICO RIESGO DE MERCADO

FONIBUR		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$16,466,316,521.00	\$1,119,596,725.85	6.7993%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$1,178,579,070.47	7.1683%	\$1,202,261,718.68	7.2174%

IBUPLUS		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$21,540,949,689.00	\$1,328,656,037.45	6.1680%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$1,276,773,938.21	7.0583%	\$1,398,607,519.14	6.4257%

INBURSA		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$10,026,946,089.00	\$684,259,724.99	6.8242%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$704,273,089.48	7.0592%	\$731,107,911.69	7.2222%

## FONDOS DE DEUDA

DINBUR1		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$4,889,062,792.00	\$101,261.45	0.0021%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$143,799.45	0.0033%	\$123,007.02	0.0026%

DINBUR2		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$166,178,463.00	\$3,242.34	0.0020%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$4,049.96	0.0023%	\$3,467.45	0.0020%

INBUMAX		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$7,400,394,454.00	\$95,491.41	0.0013%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$162,480.21	0.0031%	\$107,574.45	0.0017%

INBUREX		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$10,827,961,586.00	\$100,363,230.41	0.9269%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$86,726,972.81	0.8123%	\$99,192,915.26	0.9255%

INBURLP		
Activo Neto	VaR	VaR vs Activo Neto
\$199,952,578.00	\$765,485.35	0.3828%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$847,607.78	0.4106%	\$825,809.04	0.3944%

\* CIFRAS REPORTADAS EN PESOS



# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.

## HISTORICO RIESGO DE CREDITO

### FONDOS DE RENTA VARIABLE

FONIBUR		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$16,466,316,521.00	\$15,632,843.97	0.0953%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$10,504,107.66	0.0638%	\$13,530,934.19	0.0812%

IBUPLUS		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$21,540,949,689.00	\$16,491,861.75	0.0766%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$9,202,774.99	0.0506%	\$17,351,133.88	0.0797%

INBURSA		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$10,026,946,089.00	\$10,192,040.24	0.1016%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$6,075,167.44	0.0608%	\$7,504,827.13	0.0742%

Nota: Se excluyen del análisis :

- Valores emitidos por el Gobierno Federal con circulación restringida al territorio nacional.
- Vehículos de deuda (índices que replican bonos de gobiernos extranjeros)
- Acciones comunes
- Acciones de otras sociedades de inversión.
- Las contrapartes en operaciones de reporto.



# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A.DE C.V.

## HISTORICO RIESGO DE CREDITO

### FONDOS DE DEUDA

DINBUR1		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$4,889,062,792.00	\$59,444,238.03	1.2159%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$47,217,573.29	1.1090%	\$58,093,026.77	1.2310%

DINBUR2		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$166,178,463.00	\$1,585,520.90	0.9541%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$1,235,560.40	0.7023%	\$1,756,408.77	0.9915%

INBUMAX		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$7,400,394,454.00	\$75,781,481.52	1.0240%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$52,981,302.17	1.0095%	\$79,697,675.28	1.2381%

INBUREX		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$10,827,961,586.00	\$399,134,669.20	2.7952%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$319,062,134.31	2.9590%	\$397,521,304.02	3.7083%

INBURLP		
Activo Neto	Riesgo Crédito	RC vs Activo Neto
\$199,952,578.00	\$3,050,946.73	1.3041%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$2,907,309.75	1.4089%	\$2,572,636.21	1.2277%

Nota: Se excluyen del análisis :

- Valores emitidos por el Gobierno Federal con circulación restringida al territorio nacional.
- Vehículos de deuda (índices que replican bonos de gobiernos extranjeros)
- Acciones comunes
- Acciones de otras sociedades de inversión.
- Las contrapartes en operaciones de reporto.



# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.

## HISTORICO RIESGO DE LIQUIDEZ

### FONDOS DE RENTA VARIABLE

FONIBUR		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$16,466,316,521.00	\$186,581,480.77	1.1331%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$192,605,565.69	1.1715%	\$187,306,150.00	1.1243%

IBUPLUS		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$21,540,949,689.00	\$123,977,605.78	0.5755%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$172,770,629.78	0.9615%	\$124,946,396.30	0.5737%

INBURSA		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$10,026,946,089.00	\$101,334,319.96	1.0106%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$106,911,309.61	1.0534%	\$101,268,762.29	1.0002%

•Nota: Se descarta el impacto que podría tener el efecto de los costos de transacción ante evidencias de su poca influencia en el cálculo de medidas de riesgo de liquidez  
Cifras en pesos.

II. De los riesgos cuantificables no discrecionales.

**Riesgo Operacional, Riesgo legal y Riesgo Tecnológico.**- No se reportó ningún evento relevante que haya generado pérdidas.



# OPERADORA INBURSA DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN, S.A. DE C.V.

## HISTORICO RIESGO DE LIQUIDEZ

### FONDOS DE DEUDA

DINBUR1		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$4,889,062,792.00	\$3,764,349.67	0.0770%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$3,866,140.00	0.0903%	\$4,756,031.06	0.1011%

DINBUR2		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$166,178,463.00	\$58,863.42	0.0354%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$67,118.19	0.0381%	\$68,499.64	0.0386%

INBUMAX		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$7,400,394,454.00	\$2,720,517.27	0.0368%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$2,826,260.08	0.0540%	\$3,120,879.68	0.0488%

INBUREX		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$10,827,961,586.00	\$22,423,016.13	0.2071%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$22,897,796.29	0.2144%	\$24,607,256.68	0.2296%

INBURLP		
Activo Neto	Riesgo Liquidez	RL vs Activo Neto
\$199,952,578.00	\$319,240.24	0.1597%

Promedio 1T 2010		Promedio 2T 2010	
\$345,505.72	0.1675%	\$305,796.79	0.1460%

•Nota: Se descarta el impacto que podría tener el efecto de los costos de transacción ante evidencias de su poca influencia en el cálculo de medidas de riesgo de liquidez  
Cifras en pesos.

II. De los riesgos cuantificables no discrecionales.

**Riesgo Operacional, Riesgo legal y Riesgo Tecnológico.**- No se reportó ningún evento relevante que haya generado pérdidas.