

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

Los Fondos de Inversión que administra la Operadora de Fondos NAFINSA, están expuestos a diversos tipos de riesgos, los cuales se clasifican en riesgos discrecionales y no discrecionales.

Riesgos discrecionales: Resultan de la toma de una posición de riesgo, tales como:

- **Riesgo de mercado:** La pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o los resultados esperados en las inversiones de los Fondos de Inversión, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipo de cambio, índices de precios, entre otros.
- **Riesgo de liquidez:** La pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones de recompra, generadas por operaciones de los propios clientes.
- **Riesgo de crédito:** La pérdida potencial por falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúan los fondos de inversión, incluyendo las garantías que les otorguen; por lo que el valor de los activos depende de la capacidad esperada del emisor para cubrir sus obligaciones, la falta de pago de éste podría generar una pérdida en el fondo disminuyendo su valor.

Riesgos no discrecionales: Resultan de la operación del negocio, inciden en el patrimonio de los Fondos de Inversión, pero no son producto de la toma de una posición de riesgo.

- **Riesgo operativo:** La pérdida potencial derivada por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información.
- **Riesgo tecnológico:** La pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de la información.
- **Riesgo legal:** 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.

Las metodologías empleadas para la medición de los riesgos discrecionales y no discrecionales que se utilizan para todos los Fondos de Inversión son:

Riesgo de mercado: Para determinar la pérdida que pudieran sufrir los Fondos de Inversión por riesgo de mercado, se utiliza el indicador de valor en riesgo (VaR), este dato permite visualizar cuáles serían las pérdidas potenciales debido a cambios en los factores de riesgo en condiciones normales de mercado. Existen diferentes modelos para el cálculo del VaR, para los Fondos de Inversión que administra la Operadora de Fondos NAFINSA, se utiliza el modelo paramétrico.

El cálculo del VaR paramétrico se necesita conocer el valor del portafolio, la volatilidad del portafolio del Fondo de Inversión, determinar el horizonte de tiempo y el nivel de confianza deseado para el cálculo del VaR.

$$VaR = F * S * \sigma * t$$

VaR = Valor en riesgo del portafolio.

F = Factor que determina el nivel de confianza del cálculo.

S = Monto total de la inversión.

σ = Desviación estándar de los rendimientos del activo.

t = Horizonte de tiempo

Para el caso de los Fondos de Inversión, se utiliza un horizonte de tiempo a un día, 252 observaciones y un nivel de confianza del 95%. El VaR es un dato fácil de interpretar, si tenemos un monto invertido de \$10,000 y el VaR de ese Fondo de Inversión es de .45%, indica que la pérdida potencial del monto invertido a un día sería de \$45.

Riesgo de liquidez: Para determinar la pérdida que pudieran sufrir los Fondos de Inversión por riesgo de liquidez, se estima la pérdida potencial mediante los spreads de las posturas bid y ask de los instrumentos, la volatilidad de los spreads, los precios y los niveles de bursatilidad que presentan los instrumentos del mercado. Se utiliza una ventana móvil de 90 días, con estos insumos se obtiene el factor de liquidez de cada instrumento del portafolio para conocer la exposición al riesgo del portafolio.

Para el cálculo del riesgo de liquidez de cada instrumento que compone la cartera se computa lo siguiente:

$$RL_c = \sum_i^n MI_i * FL_i$$

RL_c = Riesgo de liquidez de la cartera.

MI_i = Monto invertido en el instrumento i.

FL_i = Factor de riesgo de liquidez del instrumento acción i.

El factor de riesgo de liquidez permite interpretar la pérdida potencial del Fondo, ante las ventas anticipadas o forzadas por las obligaciones que pudiera tener por las operaciones de los inversionistas del Fondo. La interpretación del riesgo de liquidez es, si tenemos un monto invertido de \$10,000 y el riesgo de liquidez del Fondo es del .22%, indica que la pérdida potencial del monto invertido a un día sería de \$22. Para el caso de los Fondos de Inversión que administra la Operadora de Fondos NAFINSA, se busca mitigar este riesgo al mantener un nivel mínimo de inversión en valores de fácil realización para hacer frente a las obligaciones del Fondo causada por las operaciones de los clientes, mantener ese nivel mínimo de valores de fácil realización se busca que no se vea afectado el monto invertido del inversionista al realizar ventas.

Riesgo de crédito: Para determinar la pérdida que pudieran sufrir los Fondos de Inversión por riesgo de crédito, se estima la pérdida potencial mediante el uso de la matriz de probabilidades de transición, dónde se revisa la probabilidad de que un emisor sea degradado de calificación; se busca medir el impacto que tiene el valor de un instrumento cuando se degrade su calificación y el comportamiento de las sobretasas promedio en el mercado, obteniendo su factor de riesgo de crédito para conocer la exposición de lo invertido.

$$RC_c = \sum_i^n MI_i * FC_i$$

RC_c = Riesgo de crédito de la cartera.

MI_i = Monto invertido en el instrumento i.

FC_i = Factor de riesgo de crédito del instrumento i.

El factor de riesgo de crédito permite interpretar la pérdida potencial del Fondo, ante degradaciones de calificación o cambio en las sobretasas de los instrumentos que contiene la cartera del Fondo. La interpretación del riesgo de crédito es sencilla, si tenemos un monto invertido de \$10,000 y el riesgo de mercado del Fondo es del .25%, indica que la pérdida potencial del monto invertido a un día sería de \$25.

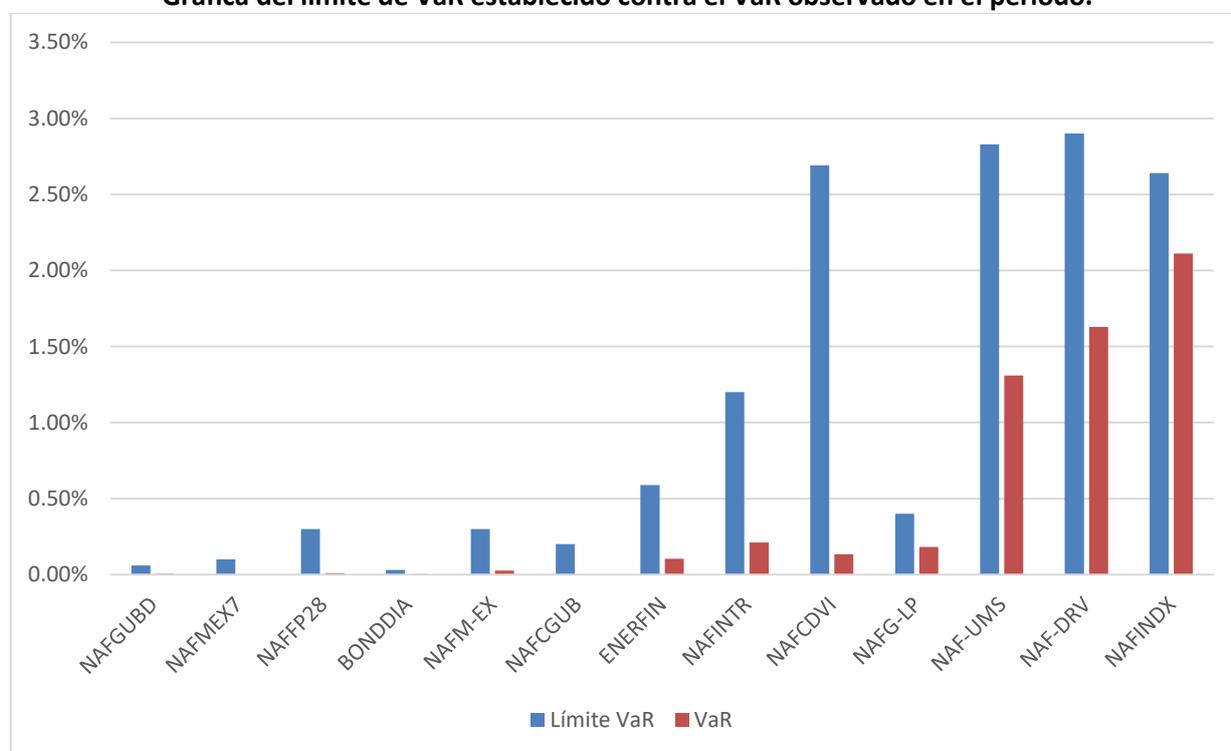
**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

El resumen de los riesgos discretivos para el periodo evaluado se resume en los siguientes cuadros:

	NAFCDVI	NAFINTR	NAFM-EX	NAFG-LP	BONDDIA	NAFINDX	NAFMEX7	NAFFP28	NAFCGUB	NAFGUBD	ENERFIN	NAF-UMS	NAF-DRV
Horizonte	1												
Valor cartera (miles de \$)	4,235,102	1,804,989	1,575,533	103,860	11,488,819	149,946	57,702	180,779	72,568	6,060,924	343,073	142,660	5,673
Duración por plazo	512	1,003	640	1,172	423	0	415	416	465	547	281	753	13
Límite de VaR	2.69%	1.20%	0.30%	0.40%	0.03%	2.64%	0.10%	0.30%	0.20%	0.06%	0.59%	2.83%	2.90%
VaR % al 30 de abril de 2021.	0.13%	0.21%	0.03%	0.18%	0.00%	2.11%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.10%	1.31%	1.63%
VaR \$ al 30 de abril de 2021.	5,649	3,787	417	188	350	3,164	1	19	2	351	349	1,844	92
Límite Riesgo crédito	0.80%	0.80%	0.18%	0.18%	0.19%	0.18%	0.18%	0.10%	1.24%	0.18%	1.32%	0.18%	0.18%
Riesgo crédito actual	0.08%	0.11%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	0.15%	0.00%	0.10%	0.00%	0.00%
Riesgo crédito (miles de \$)	3,264	1,975	0	0	1,275	0	0	38	106	0	335	0	0

Información al 30 de abril de 2021.

Gráfica del límite de VaR establecido contra el VaR observado en el periodo.



Durante el periodo observado el VaR promedio de los Fondos se mantuvo por debajo de su límite.

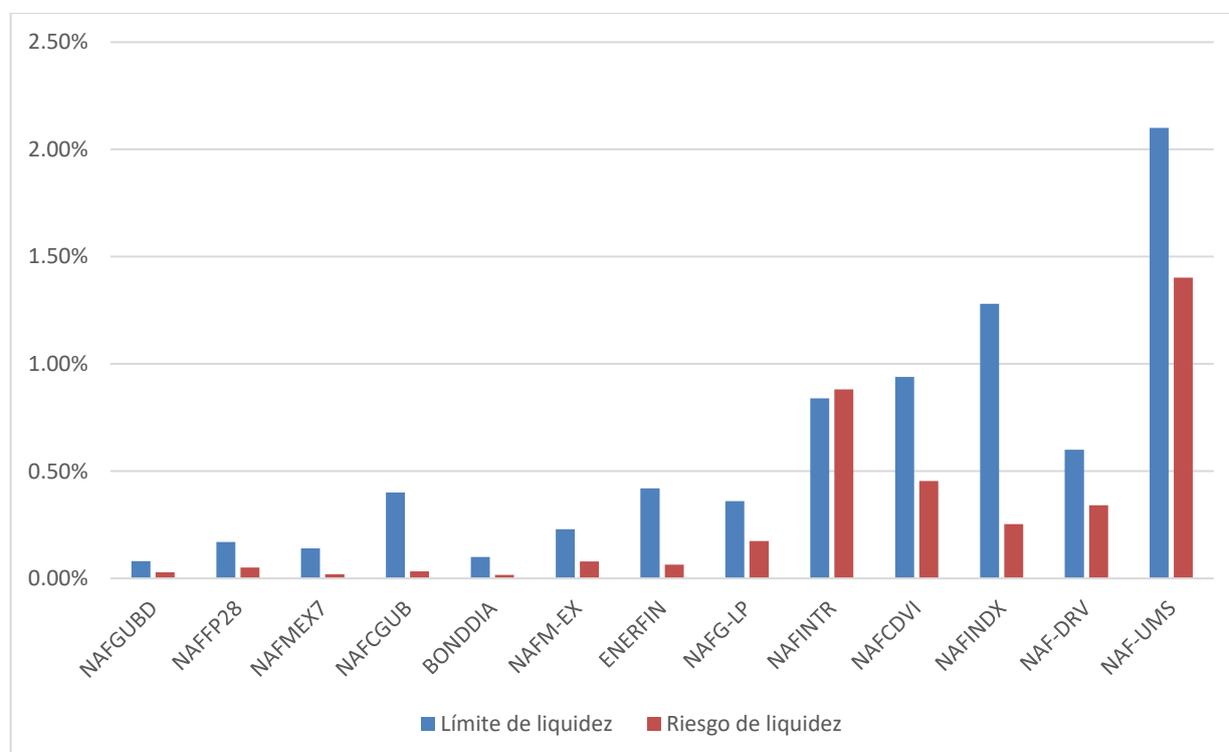
**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

Cuadro de nivel de instrumentos de fácil realización y la exposición del riesgo de liquidez por fondo.

Fondo	% Mínimo de fácil realización	% Actual	Límite de riesgo de liquidez	Exposición Riesgo Liquidez
NAFCDVI	15%	29%	0.94%	0.45%
NAFG-LP	20%	100%	0.36%	0.17%
NAFFP28	30%	91%	0.17%	0.05%
NAFINDX	50%	98%	1.28%	0.25%
NAFM-EX	30%	100%	0.23%	0.08%
NAFMEX7	30%	100%	0.14%	0.02%
BONDDIA	30%	92%	0.10%	0.02%
NAFGUBD	30%	100%	0.08%	0.03%
NAFCGUB	20%	39%	0.40%	0.03%
NAFINTR	30%	32%	0.84%	0.88%
ENERFIN	20%	63%	0.42%	0.06%
NAF-UMS	30%	100%	2.10%	1.40%
NAF-DRV	50%	100%	0.60%	0.34%

Información al 30 de abril de 2021.

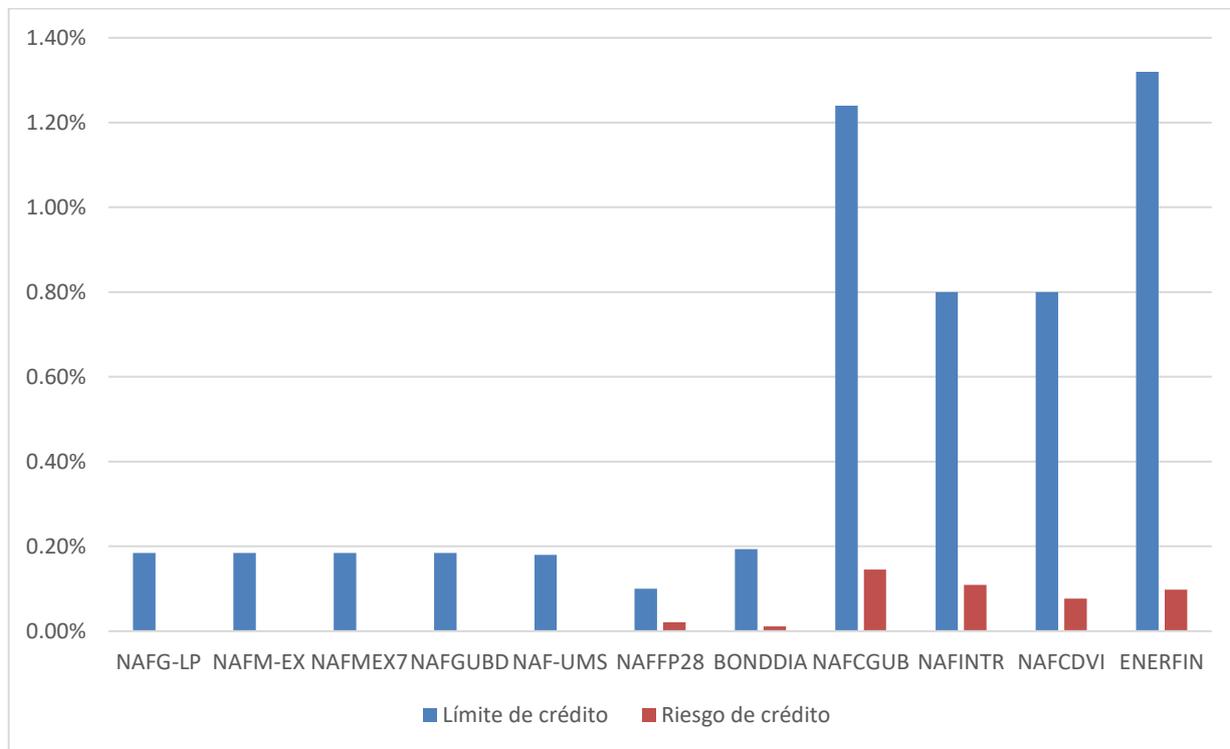
Gráfica del límite de liquidez establecido contra el riesgo de liquidez observado en el periodo.



Durante el periodo observado ningún fondo excedió su límite de liquidez establecido.

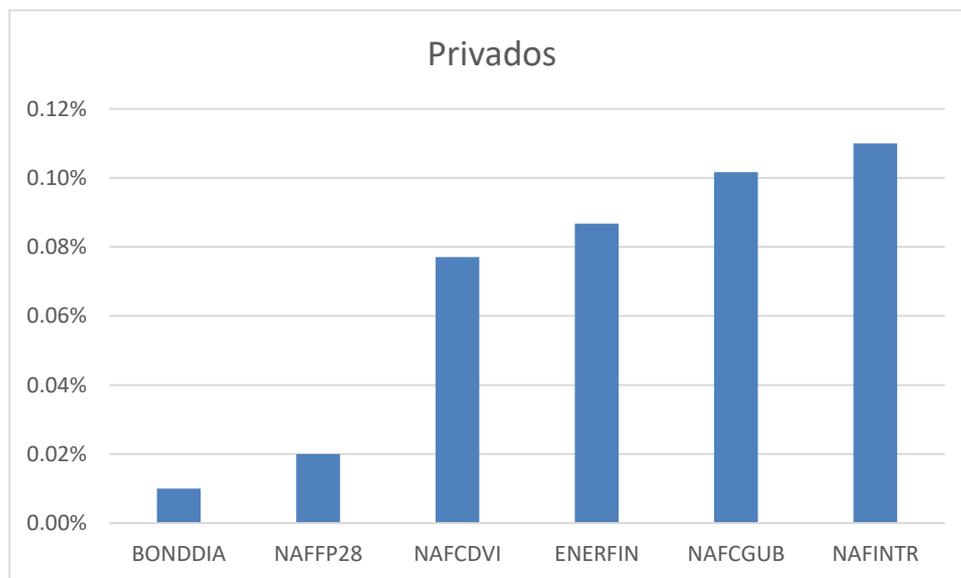
**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

Gráfica del límite de crédito establecido contra el riesgo de crédito observado en el periodo.

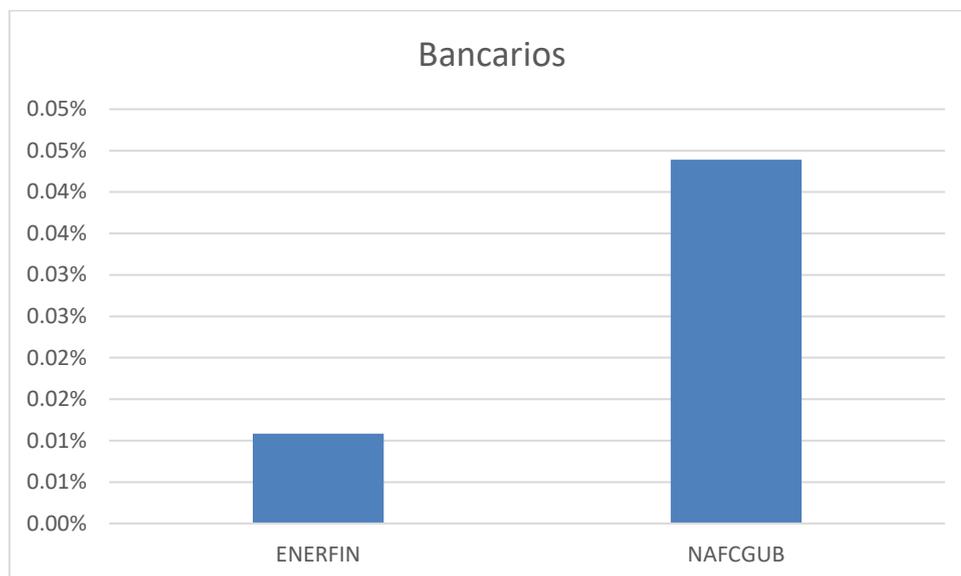


Durante el periodo observado, ningún fondo de inversión excedió su límite de crédito establecido.

Nivel de riesgo de crédito por fondo en instrumentos de deuda de papeles privados.



Nivel de riesgo de crédito por fondo en instrumentos de deuda de papeles bancarios.



Las carteras de los fondos a las cuales se les aplica las metodologías descritas se encuentran en el anexo 1.

Las clases de los instrumentos en los que invierten los fondos se describen en el anexo 2.

Riesgo no discrecional: Para determinar la pérdida que pudieran sufrir los Fondos de Inversión se analiza la base histórica de los eventos reportados por las unidades de negocio en determinado periodo. Cada proceso es analizado y clasificado para asignarle un nivel de pérdida estimada en caso de que se materialice dicho evento.

Riesgo operativo: Se revisa la base con la información histórica de un año de las unidades de negocio, los eventos reportados que pueden materializarse y el número de eventos reportados en el periodo, se calcula una distribución binomial para determinar la probabilidad de que los eventos reportados se materialicen, con la probabilidad se estima la pérdida posible del periodo con el evento relacionado. El porcentaje de la pérdida estimada se usa para determinar una posible pérdida monetaria dependiendo el límite inferior y el límite máximo del evento revisado, la pérdida indica la posible pérdida monetaria del evento para el periodo de tiempo analizado.

Se suman las posibles pérdidas que pueda sufrir la Operadora para obtener la pérdida total, se promedia la probabilidad de pérdida del total de los eventos para determinar la probable pérdida operativa en caso de que se materialicen algunos de los eventos reportados, la probabilidad de la pérdida sirve para estimar la posible pérdida monetaria que puede sufrir la institución en un periodo determinado.

Riesgo tecnológico: Se revisan los eventos reportados por las unidades en los casos en que la disponibilidad y la integridad de la información de los sistemas utilizados no sea adecuada, el tiempo de respuesta en la recuperación de la información presente retardos, las constancias electrónicas por las operaciones realizadas no exista información que respalde la operación, los tiempos de respuesta en el uso del sistema y la vulnerabilidad del mismo falle.

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

Se revisa la base con la información histórica de un año de las unidades de negocio, los eventos reportados que pueden materializarse y el número de eventos reportados en el periodo.

Riesgo legal: Se revisa la base con la información histórica de un año de las unidades de negocio, se selecciona los eventos reportados que pueden ser sancionados, se estima el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de las sanciones.

Se suman las posibles pérdidas que pueda sufrir la Operadora para obtener la pérdida total, se promedia la probabilidad de pérdida del total de los eventos para determinar la probable pérdida legal en caso de que se materialicen algunos de los eventos reportados.

Los efectos negativos que pudiera provocar la no observancia de los límites de exposición y los niveles de tolerancia previamente establecidos, pudieran materializarse en una pérdida para los Fondos de Inversión, en caso de que se vea afectado su valor a causa de rompimientos en sus límites de exposición estos pueden llevar a observaciones por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y materializarse en sanciones.

El nivel consolidado del impacto probable de los eventos reportados por todas las áreas es:

	Nivel	Categoría	Posible pérdida
Impacto probable consolidado	0%	Muy bajo	\$0 a \$20,000

La tabla siguiente ilustra los niveles de riesgo no discrecional acorde a la posible pérdida en caso de que se materialice un evento.

Impacto %	Descripción	Posible pérdida \$
0% - 10%	Insignificante	\$0 a \$20,000
11% - 35%	Muy bajo	\$20,001 a \$100,000
36% - 50%	Bajo	\$100,001 a \$500,000
51% - 70%	Moderado	\$500,001 a \$2,000,000
71% - 85%	Alto	\$2,000,001 a \$7,000,000
> 85%	Muy alto	> \$7,000,000

Para el caso del riesgo no discrecional, ningún fondo de inversión presentó un evento de pérdida durante el periodo revisado.

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

Anexo 1

NAFCDVI		
INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
95_CDVITOT_11-3U	Directo	1.920878%
95_CDVITOT_11U	Directo	1.491050%
95_CDVITOT_12-2U	Directo	1.099673%
95_CDVITOT_12U	Directo	2.880199%
95_CDVITOT_13-2U	Directo	1.149250%
95_CDVITOT_13U	Directo	7.411966%
95_CDVITOT_14-2U	Directo	1.029242%
95_CDVITOT_14U	Directo	8.048524%
95_CDVITOT_15-2U	Directo	0.486499%
95_CDVITOT_15U	Directo	7.815828%
95_CEDVIS_08-2U	Directo	1.371072%
95_CEDVIS_08-4U	Directo	2.704508%
95_CEDVIS_08-6U	Directo	4.560065%
95_CEDVIS_11-2U	Directo	6.819455%
95_CEDVIS_11U	Directo	5.681512%
95_CEDVIS_12U	Directo	11.181604%
95_CEDVIS_13U	Directo	2.126237%
95_HITOTAL_10U	Directo	3.302261%
IM_BPAG28_210812	Reporto	3.529002%
IM_BPAG28_230810	Reporto	2.305843%
IQ_BPAG91_221229	Reporto	3.529011%
IS_BPA182_230309	Reporto	0.517370%
IS_BPA182_240905	Reporto	2.285569%
IS_BPA182_251002	Reporto	0.637580%
LD_BONDESD_240201	Reporto	2.823213%
LD_BONDESD_240229	Reporto	4.117179%
LD_BONDESD_240425	Reporto	2.823215%
LD_BONDESD_250619	Reporto	3.528985%
LD_BONDESD_251016	Reporto	2.823208%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAFG-LP

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
IS_BPA182_240307	Directo	2.432914%
LD_BONDESD_240229	Directo	5.779634%
LD_BONDESD_240229	Reporto	8.086276%
LD_BONDESD_240627	Directo	19.298503%
LD_BONDESD_240822	Directo	24.115505%
M_BONOS_240905	Directo	7.249232%
M_BONOS_241205	Directo	8.938658%
M_BONOS_260305	Directo	8.950952%
M_BONOS_270603	Directo	7.559727%
M_BONOS_290531	Directo	7.588599%

NAFFP28

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
2U_CBIC004_310116	Directo	1.465266%
95_FEFA_20-3	Directo	3.904995%
95_FEFA_P17-4	Directo	1.116705%
95_FEFA_P18	Directo	2.783153%
95_FEFA_P19-2	Directo	2.786988%
95_FEFA_P19-4	Directo	2.060770%
95_FEFA_P20	Directo	2.801644%
BI_CETES_210506	Directo	5.552755%
BI_CETES_210715	Directo	11.015917%
BI_CETES_210729	Directo	5.499095%
BI_CETES_211007	Directo	2.725811%
BI_CETES_211216	Directo	10.808459%
IS_BPA182_220908	Directo	2.793669%
IS_BPA182_240307	Directo	2.794184%
IS_BPA182_260219	Reporto	6.205268%
LD_BONDESD_220317	Directo	11.121921%
LD_BONDESD_220908	Directo	3.886742%
LD_BONDESD_230105	Directo	5.545018%
LD_BONDESD_230309	Directo	9.577024%
LD_BONDESD_230504	Directo	5.554616%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAFINDX

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
00_ABACOGF_A	Directo	0.000008%
1_AC_*	Directo	1.726817%
1_ALFA_A	Directo	1.340782%
1_ALSEA_*	Directo	0.520079%
1_AMX_L	Directo	11.518237%
1_ASUR_B	Directo	2.318285%
1_BIMBO_A	Préstamo Valores	1.889639%
1_BOLSA_A	Directo	0.699645%
1_CEMEX_CPO	Directo	8.191005%
1_CUERVO_*	Directo	1.104601%
1_ELEKTRA_*	Directo	3.024707%
1_FEMSA_UBD	Directo	10.869229%
1_GAP_B	Directo	2.621141%
1_GCARSO_A1	Directo	0.948730%
1_GCC_*	Directo	0.765613%
1_GFINBUR_O	Directo	1.486214%
1_GFNORTE_O	Directo	9.648339%
1_GMEXICO_B	Directo	9.926374%
1_GRUMA_B	Directo	1.596204%
1_IENOVA_*	Directo	1.299696%
1_KIMBER_A	Directo	1.752228%
1_KOF_UBL	Directo	1.769353%
1_LAB_B	Directo	0.512388%
1_LIVEPOL_C-1	Directo	0.531535%
1_MEGA_CPO	Directo	0.683594%
1_OMA_B	Directo	1.505839%
1_ORBIA_*	Directo	1.991091%
1_PE&OLES_*	Directo	1.164497%
1_PINFRA_*	Directo	1.228185%
1_Q_*	Directo	0.674329%
1_R_A	Directo	0.436515%
1_SITES_B-1	Directo	0.579600%
1_TLEVISA_CPO	Directo	4.289590%
1_VESTA_*	Directo	0.890477%
1_WALMEX_*	Directo	9.012898%
41_BBAJIO_O	Directo	0.821788%
LD_BONDESD_220203	Reporto	0.660748%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAFM-EX

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
BI_CETES_210527	Directo	1.588572%
BI_CETES_210715	Directo	1.579547%
BI_CETES_211007	Directo	3.126783%
BI_CETES_211216	Directo	1.569142%
BI_CETES_221006	Directo	2.978885%
IM_BPAG28_220210	Reporto	4.780410%
IS_BPA182_240307	Directo	9.295117%
IS_BPA182_270401	Directo	6.346524%
LD_BONDESD_220127	Reporto	4.780415%
LD_BONDESD_220714	Directo	6.370827%
LD_BONDESD_220908	Directo	6.369269%
LD_BONDESD_221110	Directo	12.726343%
LD_BONDESD_230309	Directo	7.329106%
LD_BONDESD_230706	Directo	12.728244%
LD_BONDESD_230831	Directo	3.181233%
LD_BONDESD_240229	Reporto	5.092366%
LD_BONDESD_250619	Reporto	4.780371%
M_BONOS_241205	Directo	0.752949%
M_BONOS_260305	Directo	1.912268%
M_BONOS_270603	Directo	1.390987%
S_UDIBONO_251204	Directo	1.320642%

NAFMEX7

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
BI_CETES_210506	Directo	17.446170%
BI_CETES_210729	Directo	8.638787%
IS_BPA182_240307	Directo	4.389515%
LD_BONDESD_220908	Directo	17.445333%
LD_BONDESD_230105	Directo	17.421859%
LD_BONDESD_230309	Directo	26.183885%
LD_BONDESD_240229	Reporto	8.474452%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

BONDDIA

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
95_FEFA_P17-3	Directo	0.881840%
95_FEFA_P17-4	Directo	1.131359%
95_FEFA_P17-5	Directo	2.204562%
95_FEFA_P18	Directo	1.075001%
95_FEFA_P19-4	Directo	1.327468%
95_FEFA_P20	Directo	1.374854%
BI_CETES_210506	Directo	0.703203%
BI_CETES_210520	Directo	0.877593%
BI_CETES_210527	Directo	0.876894%
BI_CETES_210603	Directo	0.876156%
BI_CETES_210624	Directo	0.874050%
BI_CETES_210715	Directo	1.089890%
BI_CETES_210729	Directo	0.739933%
BI_CETES_210909	Directo	0.607145%
BI_CETES_211007	Directo	0.647246%
BI_CETES_211021	Directo	0.861467%
BI_CETES_211118	Directo	0.858540%
BI_CETES_220310	Directo	0.845939%
BI_CETES_221006	Directo	0.822174%
IQ_BPAG91_221229	Reporto	2.990632%
IS_BPA182_240905	Reporto	3.174508%
IS_BPA182_251002	Reporto	0.343889%
IS_BPA182_260219	Reporto	1.609257%
LD_BONDESD_210722	Reporto	4.881731%
LD_BONDESD_220113	Directo	2.202918%
LD_BONDESD_220203	Directo	2.197440%
LD_BONDESD_220317	Directo	1.760605%
LD_BONDESD_220428	Directo	2.184714%
LD_BONDESD_220512	Directo	2.640296%
LD_BONDESD_220714	Directo	2.197941%
LD_BONDESD_220721	Directo	2.199400%
LD_BONDESD_220908	Directo	2.197403%
LD_BONDESD_220908	Reporto	0.423579%
LD_BONDESD_221013	Directo	2.195398%
LD_BONDESD_221110	Directo	2.239205%
LD_BONDESD_230105	Directo	3.072225%
LD_BONDESD_230309	Directo	2.198737%
LD_BONDESD_230309	Reporto	3.518397%
LD_BONDESD_230330	Directo	3.058682%
LD_BONDESD_230504	Directo	2.989613%
LD_BONDESD_230629	Directo	2.641311%
LD_BONDESD_230706	Directo	2.195628%
LD_BONDESD_230831	Directo	2.195056%
LD_BONDESD_231101	Directo	2.016907%
LD_BONDESD_231221	Directo	2.195307%
LD_BONDESD_240229	Directo	2.626942%
LD_BONDESD_240425	Directo	2.188634%
LD_BONDESD_240627	Directo	2.192875%
LD_BONDESD_240822	Directo	2.192182%
LD_BONDESD_251016	Reporto	5.101667%
M_BONOS_241205	Directo	0.207814%
S_UDIBONO_231116	Reporto	5.293793%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAFGUBD

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
BI_CETES_210506	Directo	0.800263%
BI_CETES_210527	Directo	0.798342%
BI_CETES_210603	Directo	0.398835%
BI_CETES_210624	Directo	1.591507%
BI_CETES_210715	Directo	0.793807%
BI_CETES_210729	Directo	0.792529%
BI_CETES_210909	Directo	0.946233%
BI_CETES_211007	Directo	1.178531%
BI_CETES_211021	Directo	1.568595%
BI_CETES_211118	Directo	0.390816%
BI_CETES_220310	Directo	1.540321%
BI_CETES_221006	Directo	0.748525%
IM_BPAG28_220210	Reporto	0.359325%
IQ_BPAG91_221229	Reporto	1.242283%
IS_BPA182_220908	Directo	1.529969%
IS_BPA182_240307	Directo	2.335646%
IS_BPA182_251002	Reporto	1.601609%
IS_BPA182_260219	Reporto	3.044286%
LD_BONDESD_220113	Directo	3.688572%
LD_BONDESD_220203	Directo	0.800304%
LD_BONDESD_220317	Directo	2.649224%
LD_BONDESD_220428	Directo	2.400159%
LD_BONDESD_220512	Directo	4.006299%
LD_BONDESD_220714	Directo	3.201681%
LD_BONDESD_220721	Directo	3.199156%
LD_BONDESD_220908	Directo	3.200898%
LD_BONDESD_221013	Directo	3.197978%
LD_BONDESD_221110	Directo	3.197833%
LD_BONDESD_230105	Directo	3.995739%
LD_BONDESD_230105	Reporto	1.598352%
LD_BONDESD_230309	Directo	3.202841%
LD_BONDESD_230330	Directo	3.514680%
LD_BONDESD_230504	Directo	4.803186%
LD_BONDESD_230629	Directo	4.161606%
LD_BONDESD_230706	Directo	3.470168%
LD_BONDESD_230831	Directo	3.517227%
LD_BONDESD_230831	Reporto	1.601610%
LD_BONDESD_231101	Directo	2.395087%
LD_BONDESD_231221	Directo	3.546770%
LD_BONDESD_240229	Directo	3.986037%
LD_BONDESD_240425	Directo	2.295450%
LD_BONDESD_240627	Directo	1.597151%
LD_BONDESD_240822	Directo	1.596646%
LD_BONDESD_241024	Reporto	2.082093%
M_BONOS_241205	Directo	0.756794%
S_UDIBONO_231116	Directo	0.671798%
S_UDIBONO_231116	Reporto	0.003241%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAFCGUB

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
95_FEFA_P17-4	Directo	13.873350%
95_FEFA_P18	Directo	11.064454%
95_FEFA_P19-2	Directo	6.924813%
95_PEMEX_19	Directo	18.990402%
BI_CETES_211216	Directo	6.713929%
CD_NAFR_220722	Directo	13.808041%
CD_SHF_19	Directo	13.812860%
I_BACMEXT_21181	Directo	9.287863%
I_BACMEXT_21184	Directo	5.524287%

NAF-DRV

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
1_AC_*	Directo	8.400738%
1_AMX_L	Directo	7.168827%
1_BIMBO_A	Directo	6.978298%
1_FEMSA_UBD	Directo	7.840099%
1_GMEXICO_B	Directo	8.283728%
1_GRUMA_B	Directo	7.062543%
1_LACOMER_UBC	Directo	7.036745%
1_MEGA_CPO	Directo	6.295280%
1_OMA_B	Directo	7.748439%
1_ORBIA_*	Directo	7.564545%
1_PE&OLES_*	Directo	5.720439%
1_PINFRA_*	Directo	6.579262%
1_WALMEX_*	Directo	8.889961%
IS_BPA182_240905	Reporto	4.431094%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAFINTR

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
2U_CBIC009_331124	Directo	0.001787%
95_CDVITOT_11U	Directo	0.197003%
95_CDVITOT_12-2U	Directo	0.462894%
95_CDVITOT_13U	Directo	0.856049%
95_CDVITOT_14-2U	Directo	0.020446%
95_CDVITOT_14U	Directo	0.160595%
95_CDVITOT_15U	Directo	0.672085%
95_CEDVIS_11-2U	Directo	0.709200%
95_CEDVIS_11U	Directo	0.624474%
95_CEDVIS_12U	Directo	2.108322%
95_FOVISCB_17U	Directo	1.560546%
95_FOVISCB_18U	Directo	0.210233%
95_FOVISCB_19-2U	Directo	8.918469%
95_FOVISCB_19U	Directo	7.579081%
95_TFOVICB_12-3U	Directo	1.379998%
95_TFOVICB_13-3U	Directo	5.147198%
95_TFOVICB_13U	Directo	1.869671%
95_TFOVICB_15-2U	Directo	2.400676%
95_TFOVICB_15U	Directo	8.746320%
95_TFOVICB_16U	Directo	0.864404%
95_TFOVICB_20-2U	Directo	1.392169%
95_TFOVICB_20U	Directo	5.362926%
95_TFOVIE_12U	Directo	0.000946%
95_TFOVIS_12-4U	Directo	1.422599%
95_TFOVIS_13-2U	Directo	0.979058%
95_TFOVIS_14-2U	Directo	2.154172%
95_TFOVIS_14-3U	Directo	5.069433%
95_TFOVIS_14U	Directo	8.345559%
IM_BPAG28_220210	Reporto	5.731735%
IQ_BPAG91_251231	Reporto	4.964448%
IS_BPA182_240905	Reporto	1.728311%
LD_BONDESD_210520	Reporto	1.913647%
LD_BONDESD_240201	Reporto	4.585397%
LD_BONDESD_240229	Reporto	8.597605%
S_UDIBONO_231116	Directo	3.262543%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

ENERFIN

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
1ISP_ICLN_*	Directo	1.821883%
1ISP_XLE_*	Directo	0.833946%
1_COXA_*	Directo	0.096311%
91_GMXT_17-2	Directo	0.804178%
95_CFE_18	Directo	5.613647%
95_CFE_20	Directo	7.482371%
95_FEFA_18V	Directo	2.498167%
95_FEFA_19V	Directo	7.459102%
95_FEFA_20V	Directo	3.057561%
95_FEFA_P17-4	Directo	4.485484%
95_FEFA_P19-2	Directo	4.477814%
95_PEMEX_11-3	Directo	3.085266%
95_PEMEX_19	Directo	2.728849%
BI_CETES_210527	Directo	7.416768%
BI_CETES_210624	Reporto	2.034513%
BI_CETES_210715	Directo	5.899705%
BI_CETES_210909	Directo	4.395349%
BI_CETES_211007	Directo	4.379522%
BI_CETES_211007	Reporto	2.919693%
BI_CETES_211118	Reporto	0.075598%
BI_CETES_211216	Directo	5.788599%
BI_CETES_220331	Reporto	0.123318%
BI_CETES_221006	Reporto	0.161523%
CD_NAFF_16V	Directo	1.504372%
CD_NAFR_17S	Directo	4.470718%
FE_FCFE_18	Directo	1.794449%
IQ_BPAG91_220428	Reporto	7.504268%
IS_BPA182_240905	Reporto	1.958466%
IS_BPA182_240905	Reporto	0.027712%
M_BONOS_231207	Reporto	1.391286%
M_BONOS_241205	Reporto	3.709562%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

NAF-UMS

INSTRUMENTO	TIPO DE INVERSION	PESO EN POSICION
CHD_040012_0976814	Directo	25.581702%
D1SP_MEXA89_250130	Directo	15.499242%
D1SP_MEXC15_231002	Directo	24.539927%
D1SP_MEXG29_260121	Directo	18.834413%
D1SP_MEXJ98_250427	Directo	7.656034%
D1SP_UMS22F_2022F	Directo	5.082847%
LD_BONDESD_220203	Reporto	2.805835%

**NOTA METODOLÓGICA
RIESGOS
ABRIL 2021**

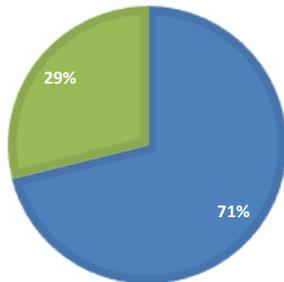


OPERADORA DE FONDOS

Anexo 2

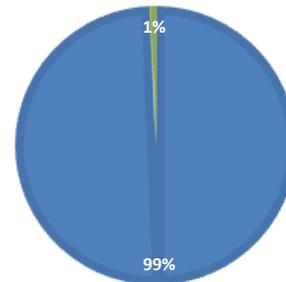
NAFCDVI

■ Fixed Amortizing Bond ■ Floating Rate Note ■



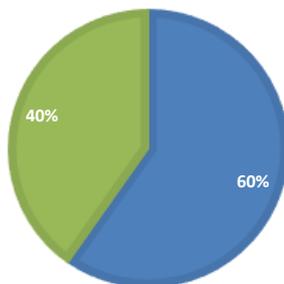
NAFINDX

■ Common Stock ■ Floating Rate Note



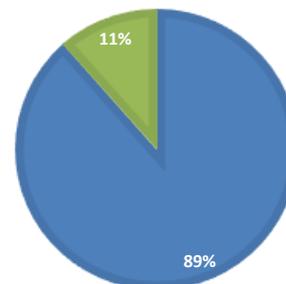
NAFG-LP

■ Floating Rate Note ■ Fixed Rate Bond



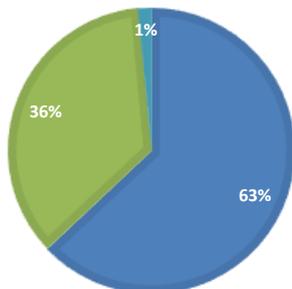
NAFM-EX

■ Floating Rate Note ■ Zero Coupon Bond



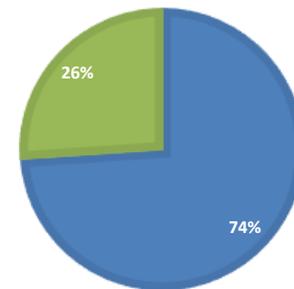
NAFFP28

■ Floating Rate Note ■ Zero Coupon Bond ■ Fixed Rate Bond



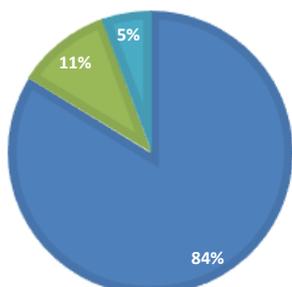
NAFMEX7

■ Floating Rate Note ■ Zero Coupon Bond



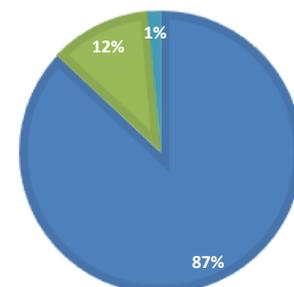
BONDDIA

■ Floating Rate Note ■ Zero Coupon Bond ■ Fixed Rate Bond



NAFGUBD

■ Floating Rate Note ■ Zero Coupon Bond ■ Fixed Rate Bond



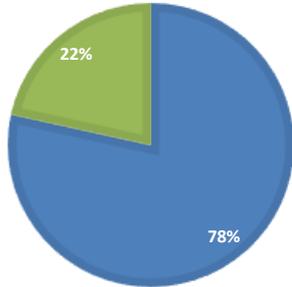
NOTA METODOLÓGICA RIESGOS ABRIL 2021



OPERADORA DE FONDOS

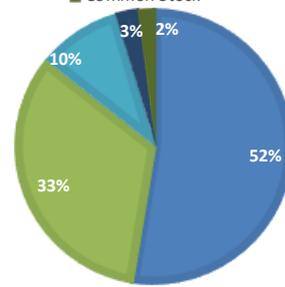
NAFCGUB

Floating Rate Note Zero Coupon Bond



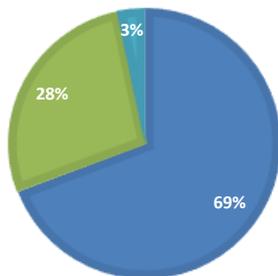
ENERFIN

Floating Rate Note Zero Coupon Bond Fixed Rate Bond
Market Index Common Stock



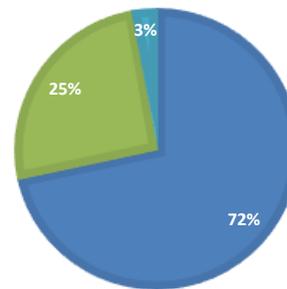
NAFINTR

Fixed Amortizing Bond Floating Rate Note Fixed Rate Bond



NAF-UMS

Fixed Rate Bond Chequera Floating Rate Note



NAF-DRV

Common Stock Floating Rate Note

