



MARCO GENERAL DE ACTUACIÓN GESTIÓN DE INVERSIONES

En cumplimiento a las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Entidades Financieras y demás personas que proporcionen Servicios de Inversión” (en adelante **Disposiciones**), en materia del Servicio de Inversión Asesorado por Gestión de Inversiones, **Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V.** (en adelante **Bursamétrica**) pone a su disposición el servicio de **Gestión de Inversiones**, al amparo del presente **Marco General de Actuación**.

ÍNDICE

I.	Naturaleza y alcance de las facultades o discrecionalidad del Apoderado	2
II.	Riesgo significativo asociado con la naturaleza y alcance de la Discrecionalidad	2
III.	Modificación de Discrecionalidad	2
IV.	Características y posibles Riesgos de los Valores que conforman la Gestión de inversiones.....	3
V.	Estrategia de inversión para proporcionar gestión de Inversiones.....	4
VI.	Política de Inversión.....	5
VII.	Política de Bursamétrica que seguirá respecto de:.....	5
VIII.	Criterio de selección respecto de las inversiones	5
IX.	Criterio de selección respecto de las inversiones en valores de deuda	6
X.	La inversión en otros Productos Financieros señalados en el Anexo 4 de las Disposiciones.....	6
XI.	Política ante condiciones de alta volatilidad.....	6
XII.	Tipo de operaciones con Valores	6
	Manifestación de Conformidad del Cliente.....	6
	ANEXOS	

I. La naturaleza y alcance de las facultades o discrecionalidad del Apoderado

Para ejercer la prestación del Servicio de Gestión de Inversiones, Bursamétrica designa al Apoderado para celebrar operaciones con el público (**Promotor**), mismo que se encargará de administrar las inversiones del contrato del Cliente, que, en congruencia con el perfil de inversionista, los productos financieros y su razonabilidad tomará decisiones sobre la operación de sus valores. Cabe mencionar que el Promotor asignado se encuentra debidamente certificado por la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (**AMIB**) y cuenta con experiencia técnica en materia financiera para el manejo de portafolios.

Por medio de este documento, el Cliente otorga la Discrecionalidad o Discrecionalidad limitada, de su contrato a Bursamétrica para actuar a su arbitrio a nombre y por cuenta del Cliente, conforme la prudencia le dicte, cuidando las inversiones como propias y sin requerir la aprobación previa de las operaciones por parte del Cliente, exceptuando situaciones específicas que así lo requieran, obteniendo la instrucción expresa del Cliente por los medios pactados en el Contrato de Intermediación Bursátil celebrado con Bursamétrica.

El Cliente podrá realizar depósitos e instruir retiros de su contrato, otorgando a Bursamétrica facultades de comprar, vender, administrar sus valores, así como realizar cualquier operación que aluda al propio contrato.

En todo caso las operaciones realizadas deberán apegarse a lo establecido en este documento, la política de Diversificación de Cartera y límites máximos, establecidos por el Comité de Análisis de Productos Financieros.

II. Riesgo significativo asociado con la naturaleza y alcance de la discrecionalidad

Bursamétrica hace de su conocimiento la existencia de riesgos inherentes en la operación bajo el mandato Discrecional, que no le permiten garantizar, directa o indirectamente, rendimientos; asumir la obligación de devolver los recursos que le hayan sido entregados para la celebración de operaciones con valores, salvo tratándose de reportos, o en su caso responsabilizarse de las pérdidas que pueda sufrir en su contrato como consecuencia de dichas operaciones, o en cualquier forma asumir el riesgo de las variaciones en el diferencial del precio o tasa a favor del Cliente.

En ningún caso deberá entenderse que la realización de la evaluación de la razonabilidad o las estrategias

por parte de Bursamétrica, garantizan el resultado, el éxito o rendimientos de las inversiones.

Sin embargo, Bursamétrica se compromete a cumplir cabalmente con las políticas y lineamientos establecidos para el manejo discrecional de su contrato, en busca de mitigar dichos riesgos.

III. Modificación de Discrecionalidad

El Cliente podrá modificar o revocar la Discrecionalidad o la Discrecionalidad Limitada en su Contrato, mediante los siguientes supuestos:

- a) El Cliente podrá realizar la modificación de su contrato Discrecional a Discrecional limitado o viceversa, siempre que llene la "Declaratoria y Solicitud de Cliente para Modificar Manejo Discrecional de su Contrato".
- b) En caso de solicitar la Discrecionalidad Limitada, el Cliente tendrá que proporcionar a Bursamétrica la carta "Restricción de Operaciones por Instrumento Financiero", mediante la cual el Cliente solicita a Bursamétrica limitar en su contrato la operación y/o administración de instrumentos financieros específicos, mismos que pueden ser de Renta Variable, Renta Fija. Dicho documento deberá ser firmado por el Cliente, en donde declare expresamente su requerimiento.
- c) El Cliente puede revocar el manejo Discrecional o Discrecional Limitado de su contrato en cualquier momento. Considerando que en el caso del contrato Discrecional será cancelado el servicio de Gestión de Inversiones proporcionado al amparo del Contrato de Intermediación Bursátil, por lo que el Cliente deberá instruir las acciones sobre los valores que tenga en posición en ese momento, para proceder a la cancelación de su contrato. En el servicio que otorga la Discrecionalidad Limitada deberá ejecutarse lo señalado en el inciso b).
- d) Si el Cliente requiere un cambio de Servicio de Gestión de Inversiones a Asesoría de Inversiones o Ejecución de Operaciones, se realizará la revocación de este mandato y la cancelación del Contrato de Intermediación Bursátil, para abrir un nuevo contrato bajo el servicio solicitado por el Cliente.

En caso de cancelación, el Cliente deberá instruir las acciones sobre los valores que tenga en posición en ese momento, para proceder a la misma.

IV. Características y posibles Riesgos de los Valores que conforman la Gestión de Inversiones

Los productos financieros que ofrece Bursamétrica a sus Clientes, en función de su perfil de inversión y servicio de Gestión de Inversiones, son valores e instrumentos financieros que se ofertan y demandan en los Mercados de Dinero y de Capitales y están listados en el Registro Nacional de Valores ("RNV") a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

VALORES:

a) MERCADO DE CAPITAL

Permite la posibilidad de comprar títulos representativos del capital social de distintas empresas privadas o vehículos de inversión que cotizan en las bolsas de valores, para convertirse en socios de las mismas y adquirir derechos económicos y, en su caso, corporativos.

Los instrumentos disponibles son de Renta Variable, donde el valor o precio de este tipo de instrumentos está sujeto al análisis y a la percepción de los inversionistas a distintas variables económicas, financieras y de mercado, por lo que no existe una certeza de obtener beneficios de su inversión.

b) MERCADO DE DINERO

Son instrumentos que se operan a tasas de interés y plazos determinados, generan intereses de manera periódica o al vencimiento y obliga al emisor a entregar el capital al finalizar el plazo pactado.

Los instrumentos disponibles son:

Instrumentos Gubernamentales.

- Certificados de la Tesorería (CETES)
- Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)
- Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal a Tasa Fija (BONOS M)
- Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal en Unidades de Inversión (UDIBONOS)
- Bonos de Protección al Ahorro emitidos por el IPAB (BPAG28, BPAG91, BPA128)

Instrumentos Bancarios.

- Bonos Bancarios
- Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento
- Certificados de Depósito Bancario

Instrumentos Corporativos.

- Papel Comercial de Corto Plazo
- Certificados Bursátiles
- Certificados Bursátiles Fiduciarios

Notas Estructuradas.

LIQUIDEZ:

Se consideran instrumentos emitidos y/o avalados por el Gobierno Federal con plazo no mayor a un año al vencimiento y Reportos con Valores Gubernamentales, Bancarios o Emitidos por Empresas. En general se considera liquidez a aquellos instrumentos de fácil realización que permiten disponer de los recursos derivados de la venta a las 24 horas.

RIESGOS:

Los posibles riesgos identificados en la operación, compra, venta, reporto, etc., de cualquier título o valor son:

a) Riesgo de Crédito

Se define como la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúan las casas de bolsa, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por dichas entidades.

Implicaciones al rendimiento de la cartera.

(Ejemplo de como el riesgo, afecta el rendimiento en cuestión)

Como ejemplo, si en el portafolio de inversión del Cliente, se cuenta con un Bono Corporativo (Instrumento de Deuda) emitido por este emisor, se verá reflejado un decremento en el valor del portafolio, ocasionado por este hecho.

b) Riesgo de Contraparte

Se presenta cuando la contraparte en una transacción, deja de cumplir con alguna de las obligaciones contractuales antes de la fecha de liquidación y la Casa de Bolsa debe entonces buscar otra contraparte en el mercado a la tasa o precio que prevalezca en ese momento. La Casa de Bolsa está expuesta a posibles fluctuaciones adversas entre el precio acordado y el precio de mercado del día de liquidación.

Implicaciones al rendimiento de la cartera.

(Ejemplo de como el riesgo, afecta el rendimiento en cuestión)

Ante el incumplimiento de una compra en reporto el colateral de la operación podría tener una minusvalía por movimientos en el mercado (factores de riesgo) que podría propiciar una minusvalía para el portafolio del Cliente.

c) **Riesgo de Liquidez**

Es también considerado como la pérdida potencial ante la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa, por la venta anticipada o forzada de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Implicaciones al rendimiento de la cartera.

(Ejemplo de como el riesgo, afecta el rendimiento en cuestión)

Por ejemplo, si un Cliente requiere que se realice la venta anticipada o forzosa de un Bono Corporativo antes del horizonte de inversión previsto en la estrategia o derivado de un movimiento atípico en los precios, tasas o índices, la postura de venta será por debajo de los precios que dicte el mercado, lo que implica una pérdida potencial en los rendimientos del portafolio.

d) **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 de sus operaciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

Implicaciones al rendimiento de la cartera.

(Ejemplo de como el riesgo, afecta el rendimiento en cuestión)

El precio de una acción se puede ver afectado por la divulgación de noticias no favorables respecto del sector al que pertenece la empresa emisora.

Ante una subida de la tasa de referencia se podrían presentar minusvalías en la cartera de deuda que mantenga el Cliente.

Los riesgos antes mencionados son inherentes a las inversiones en valores, no se garantiza que las políticas y lineamientos establecidos por Bursamétrica los mitiguen en su totalidad, por lo que la exposición a los mismos se puede materializar en minusvalías en los portafolios, o en su caso, pérdidas totales o parciales en los recursos invertidos.

V. Estrategias de inversión para proporcionar Gestión de inversiones

La elaboración de estrategias de Inversión, que serán aplicadas a los contratos con el servicio de Gestión de inversiones de acuerdo al perfil de inversionista y a su

horizonte de inversión, se apegarán a lo establecido por el Comité de Análisis de Productos Financieros en la tabla de "Diversificación de Cartera, en función a los perfiles de inversión" adjunto en este documento.

Cabe mencionar que las estrategias de inversión, siempre serán congruentes con la política de Diversificación de Cartera, con el Perfil del Cliente, la razonabilidad del Producto y los límites máximos establecidos con respecto al monto total de la cartera.

En los contratos con Discrecionalidad Limitada, se cumplirá con lo mencionado anteriormente, apegándose a la solicitud del Cliente con respecto a la restricción de Instrumentos Financieros, señalados en la fracción III, inciso b) de este documento.

El Promotor podrá seguir cualquiera de las siguientes opciones para la administración de los valores, de acuerdo a la solicitud del Cliente:

a) Seguir las estrategias institucionales para el servicio de Gestión de Inversiones. Cada una de las estrategias de Inversión contará con lo siguiente:

- Nombre del portafolio de inversión;
- El tipo de Valores en los que se podrá invertir;
- La relación entre dichos Valores e Instrumentos financieros derivados y el nivel de riesgo que el Cliente está dispuesto a tolerar conforme a su perfil y objetivo de inversión, tomando en cuenta el valor en riesgo de los Valores o Instrumentos financieros derivados o el parámetro "beta" tratándose de acciones representativas del capital social;
- El Plazo que se estima o considera adecuado para que el Cliente mantenga su inversión;
- Los límites máximos de inversión por tipo de valor, el tipo de mercado al que pertenecen, ya sea Deuda o de Capitales y, en caso de ser necesario, que las emisoras estén registradas en el RNV, las calificaciones de los instrumentos, donde aplique, así como cualquier otro factor que la propia Entidad Financiera determine; y
- Las bases para comparar el rendimiento de la inversión: Para cada tipo de Portafolio se establecerá una Tasa de Referencia aceptada.

Ver detalle de estrategias de Inversión en el documento adjunto.

b) Elaborar estrategias personalizadas siempre y cuando se apeguen a lo establecido en este

documento y se cumpla con la política de Diversificación de Cartera, el Perfil del Cliente, la razonabilidad del Producto y los límites máximos establecidos por el Comité de Análisis de Productos Financieros.

Cada estrategia personalizada contará con al menos lo siguiente:

- a) El tipo de Valores o Instrumentos Financieros derivados en los que se podrá invertir, incluyendo:
 - La relación entre dichos Valores e Instrumentos Financieros derivados y el nivel de riesgo que el Cliente está dispuesto a tolerar conforme a su perfil y objetivo de inversión, tomando en cuenta el valor en riesgo de los Valores o Instrumentos Financieros derivados o el parámetro "beta" tratándose de acciones representativas del capital social de Emisoras, nacionales o extranjeras, o títulos de crédito que las representen.
 - El plazo que se estima o considera adecuado para que el Cliente mantenga su inversión.
 - Los límites máximos de inversión por tipo de Valor o Instrumento Financiero derivado, especificando a la Emisora, sector, o cualquier otro factor que la propia Entidad Financiera o Asesor en inversiones determine.
- b) Las bases que se utilizarán como referencia para comparar el rendimiento de la inversión, en su caso.

VI. Política de Inversión

Para la prestación del Servicio de Gestión de Inversiones, Bursamérica seguirá la siguiente "Política de Inversión":

- a) Activa; a través de la toma de riesgos con el propósito de obtener rendimientos por encima de la base de referencia, o
- b) Pasiva; a través de la toma de riesgos exclusivamente para procurar que el rendimiento de la cuenta alcance la base de referencia, realizando únicamente las inversiones necesarias para dicho fin.

VII. Política de Bursamérica que seguirá respecto de:

- a) La liquidez de las Carteras de Inversión estará sujeta a situaciones de mercado, tales como la parte compradora, cambios en las calificaciones de Valores, escisiones, suspensión de cotización, entre otras. Para las cuentas con Discrecionalidad Limitada se podrá establecer en los lineamientos

de inversión, el porcentaje de liquidez que preferentemente deberá mantener la cuenta.

- b) A los Clientes a quienes Bursamérica proporcione los Servicios de Gestión de Inversiones, a través de cuentas Discrecionales o de Discrecionalidad Limitada, no podrán contratar Ventas en Corto o en su caso operaciones de apalancamiento.

VIII. Criterio de Selección respecto de las Inversiones

Para la integración de los Portafolios de Contratos Discrecionales y Discrecionales Limitados, con respecto a inversiones en acciones de sociedades anónimas bursátiles o sociedades anónimas promotoras de inversión bursátil, las carteras serán integradas considerando los lineamientos establecidos por el Comité de Análisis de Productos Financieros en cuanto a recomendaciones o análisis de estrategia.

Para estos efectos se tomará en cuenta:

- a) Los sectores económicos objetivos: Se buscan sectores con las mayores perspectivas de crecimiento. No se excluye ningún sector económico en específico.
- b) La bursatilidad: Se buscan acciones con mediana o alta bursatilidad. En el caso de acciones que cotizan en el SIC, la bursatilidad no es un criterio relevante, ya que en su mayor parte son líquidas en sus mercados de origen. En el caso de las acciones mexicanas, la bursatilidad se evalúa por las Bolsas autorizadas.
- c) La pertenencia de la acción a determinado índice bursátil: Se buscan acciones que pertenezcan al principal índice de referencia en la bolsa local del país de que se trate (como el IPC o el S&P 500) o de alguna canasta de activos de referencia como del MSCI, FTSE, etc., sin embargo, no se excluye a ninguna emisora por el hecho de no pertenecer a un índice.
- d) La política de dividendos de la sociedad: En general no se considera a los dividendos como un criterio de elección. No obstante, en el caso de las estrategias de inversión en los cuales sí lo son, para evaluar la política de dividendos se utilizan la razón de pago de dividendos y el rendimiento por dividendos en relación al benchmark de tasa de interés local.
- e) La nacionalidad de la sociedad: Se busca que las acciones sean preponderantemente mexicanas, estadounidenses y ETF's que coticen en el SIC,

Diversificación de Cartera en función a los Perfiles de Inversión

La diversificación de la cartera está segregada por tipo de instrumento, tipo de mercado y perfil de inversión, como se muestra a continuación:

	Conservador	Moderado	Patrimonial	Agresivo
1. Renta variable				
1.1 Acciones	0%	10%	50%	100%
1.2 Trac's	0%	15%	50%	100%
1.3 Trac's apalancados y/o Inversos	0%	0%	0%	0%
1.4 Certificados de Capital de Desarrollo	0%	0%	0%	0%
2. Fibras				
2.1 Fibras	0%	0%	20%	40%
3. ETF's				
3.1 ETF's del SIC	0%	15%	50%	100%
4. Notas Estructuradas				
4.1 Notas menores a 1 año con 100% de garantía de Capital	40%	60%	80%	100%
5. Deuda Gubernamental				
5.1 Menor a 3 años	100%	100%	100%	100%
5.2 Entre 3 y 5 años	0%	75%	100%	100%
5.3 Entre 5 y 10 años	0%	50%	75%	100%
5.4 Mayor a 10 años	0%	25%	50%	75%
6. Deuda Bancaria				
6.1 Calificación B o mayor plazo menor a 2 años	100%	100%	100%	100%
6.2 Calificación B o mayor entre 2 y 5 años	25%	50%	75%	100%
6.3 Calificación B o mayor mayor a 5 años	0%	10%	25%	50%
6.4 Calificación B- o inferior y menores a 2 años	0%	25%	50%	75%
6.5 Calificación B- o inferior entre 2 y 5 años	0%	0%	25%	50%
6.6 Calificación B- o inferior mayores a 5 años	0%	0%	0%	25%
6.7 Suma de 6.2 y 6.5	25%	50%	75%	100%
7. Deuda				
7.1 Calificación AA o mayor Deuda o Fideicomiso Emisor menor a 1 año	50%	75%	100%	100%
7.2 Calificación AA o mayor Deuda o Fideicomiso Emisor entre 1 y 5 años	25%	50%	75%	100%
7.3 Calificación AA o mayor Deuda o Fideicomiso Emisor mayor a 5 años	0%	10%	25%	50%
7.4 Calificación entre A- y AA- Deuda o Fideicomiso Emisor menor a 1 año	45%	70%	95%	90%
7.5 Calificación entre A- y AA- Deuda o Fideicomiso Emisor entre 1 y 5 años	20%	45%	70%	90%
7.6 Calificación entre A- y AA- Deuda o Fideicomiso Emisor mayor a 5 años	0%	10%	20%	45%
7.7 Calificación menor a A- Deuda o Fideicomiso Emisor menores a 1 año	0%	0%	0%	0%
7.8 Otros Deuda o Fideicomiso Emisor menor a 1 año	35%	75%	100%	100%
7.9 Otros Deuda o Fideicomiso Emisor entre 1 y 5 años	0%	10%	15%	20%
7.10 Otros Deuda o Fideicomiso Emisor mayores a 5 años	0%	5%	10%	15%
7.11 Reporto	100%	100%	100%	100%
7.12 Trac's Deuda	100%	100%	100%	100%
8. Fondos de Inversión				
8.1 Fondos de Inversión de Deuda	100%	100%	100%	100%
8.2 Fondos de Inversión de Capitales	0%	15%	50%	100%
9. Warrant's y FWD's	0%	0%	0%	0%

NOTA. Los límites son máximos con respecto al monto total de la cartera. Las calificaciones son en base a la calificadora HR o su equivalente.

ESTRATEGIAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN

Bursamétrica cuenta con Estrategias de Inversión activas, acordes al Perfil de Inversión, que se describen a continuación:

PORTAFOLIO C1

Portafolio compuesto por emisiones de deuda con un plazo promedio de revisión de tasa de 91 días y vencimiento menor a 3 años, así como Notas Estructuradas con capital garantizado al 100% de plazo menor a un año.

La duración máxima del Portafolio es de 2.00.

La estrategia está dirigida a inversionistas que se caracterizan por su aversión al riesgo, que valoran la seguridad y generalmente invierten en instrumentos de deuda y/o instrumentos cuyo horizonte de inversión sea de corto a mediano plazo. El objetivo de la inversión es la estabilidad de los rendimientos, aunque resulten menores a la inflación.

Referencia: Cetes 28 días.

PORTAFOLIO M1

Portafolio compuesto por emisiones de deuda con un plazo promedio de revisión de tasa hasta 182 días, plazos de vencimiento de 3 a 5 años y Notas Estructuradas con capital garantizado al 100% de plazo menor a un año. Este portafolio permite inversiones en el mercado de capitales.

La duración máxima del portafolio de deuda es de 3.00.

La estrategia está dirigida a Clientes que se caracterizan por cierta tolerancia al riesgo, combinando inversiones en deuda de corto, mediano, largo plazo y mercados accionarios. El horizonte de inversión recomendado es de mediano a largo plazo. El objetivo de la inversión es la búsqueda de rendimientos por arriba de la inflación.

Referencia: Inflación.

PORTAFOLIO P1

Portafolio compuesto por inversiones en deuda de corto, mediano y largo plazo con mayor participación en los mercados de renta variable.

La duración máxima del portafolio de deuda es de 4.00.

La estrategia está dirigida a Clientes que se caracterizan por tener tolerancia al riesgo y considera un horizonte de inversión de largo plazo que busca incrementar el valor de su patrimonio mediante rendimientos vía intereses y ganancias de capital.

Referencia: Tasa real del 2%.

PORTAFOLIO A1

Portafolio compuesto por inversiones en deuda de corto, mediano y largo plazo, así como en instrumentos de mercados de capitales. Permite altos porcentajes en instrumentos de mayor riesgo que pueden generar alta volatilidad en los resultados del Portafolio.

La duración máxima del portafolio de deuda es de 7.00.

La estrategia está dirigida a inversionistas que se caracterizan por contar con una tolerancia al riesgo relevante y considera un horizonte de inversión de largo plazo. Este tipo de inversionista busca incrementar de manera sustancial el valor de su patrimonio mediante ganancias de capital.

Referencia: Tasa real del 4%