

# SISTEMA DE SALVAGUARDAS

## SAFEGUARD SYSTEM



**Asigna**  
Compensación y Liquidación

ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

“DOCUMENTO INFORMATIVO SOBRE EL SISTEMA DE SUPERVISIÓN Y VIGILANCIA, SALVAGUARDAS FINANCIERAS Y PROCEDIMIENTOS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO”

“INFORMATION STATEMENT ON THE SURVEILLANCE SYSTEM, FINANCIAL SAFEGUARDS, AND DEFAULT PROCEDURES”



## **Asigna, Compensación y Liquidación**

### **Sistema de Salvaguardas / Safeguard System**

**“Documento Informativo sobre el Sistema de Supervisión y Vigilancia, Salvaguardas Financieras y Procedimientos en caso de Incumplimiento”**

**“Information Statement on the Surveillance System, Financial Safeguards, and Default Procedures”**

**Noviembre / November 2006**

Cuenta Global es aquella en la que se compensan y liquidan de forma neta contratos de dos o más Clientes, los cuales permanecen con identidad anónima, segregados a través de subcuentas.

Global Accounts are the ones in which contracts from two or more Clients, whose identity stands anonymous, are cleared and settled on a net basis through subaccounts.

# Índice / Index

## 1. Introducción / Introduction

## 2. Marco Regulatorio / Regulatory Framework

## 3. Requisitos Operativos de Participación / Operational Participation Requirements

- 3.1 Requisitos Operativos de Planeación / Operational Planning Requirements
- 3.2 Requisitos de Personal Acreditado / Staff Standards
- 3.3 Requisitos de Tecnologías de Información / IT Requirements
- 3.4 Requisitos de Aprobación por parte de las Autoridades / Authorities' Approval Requirements

5

## 4. Salvaguardas Financieras / Financial Safeguards

- 4.1 Requisitos Financieros de Participación / Financial Participation Requirements
- 4.2 Aportaciones / Margins
- 4.3 Recursos Financieros Adicionales / Additional Financial Resources

6

## 5. Sistema de Supervisión y Vigilancia / Surveillance System

- 5.1 Información Financiera y Contable / Financial and Accounting Information
- 5.2 Información Legal y Operativa / Legal and Operational Information
- 5.3 Programas de Auditoría / Audit Programs

10

## 6. Mecanismos Preventivos / Preventive Mechanisms

- 6.1 Valuación a Mercado / Mark to Market
- 6.2 Liquidación Extraordinaria / Intraday Margin Call
- 6.3 Posiciones Límite y Límites Operativos / Position Limits and Operational Limits

12

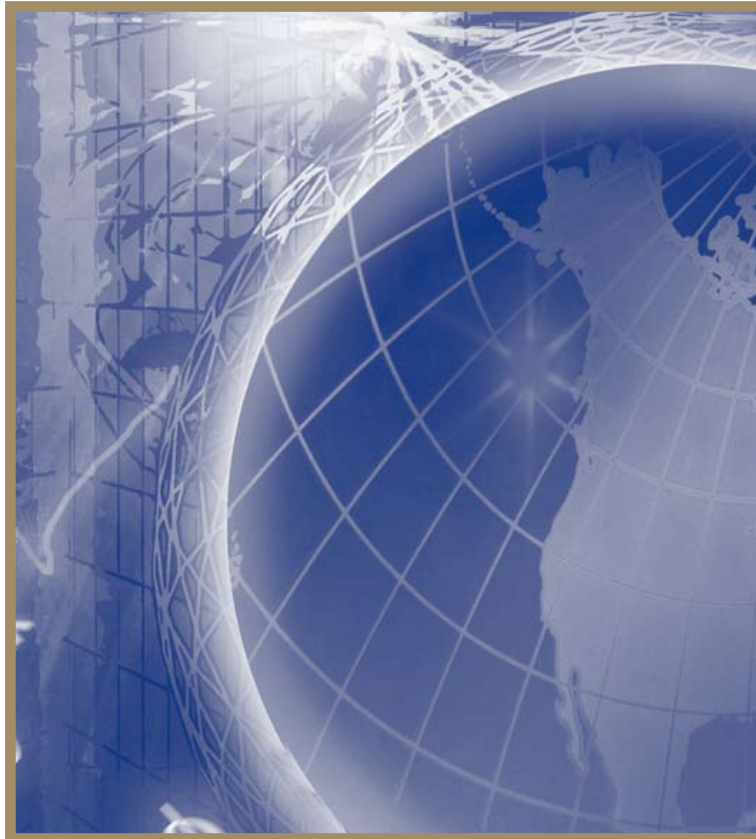
## 7. Evaluación de Adecuación de Recursos / Capital Adequacy Evaluation

14

## 8. Procedimientos en caso de Incumplimiento / Default Procedures

- 8.1 Normatividad / Rules and Regulations
- 8.2 Eventos de Incumplimiento / Default History

16



ASIGNA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN  
SISTEMA DE SALVAGUARDAS / SAFEGUARD SYSTEM

# 1. Introducción / Introduction

Clearing Houses play a determinant role in financial markets, this because they perform as a Central Counterparty in the buy and sell of financial assets, acting as the buyer to every seller and as the seller to every buyer. Under this approach, the primary goal of Clearing Houses encompasses among its fundamental components: the credit risk mitigation, the clearing and settlement of transactions and the administration of the resources deposited to provide strengthness and soundness to the markets.

To achieve its main purpose, Clearing Houses have a set of risk management procedures, which are better known as Safeguard System and include: operational participation requirements, financial safeguards, surveillance systems, preventive mechanisms, capital adequacy evaluations and default procedures.

Considering the exposed above and taking into account the commitment with best international practices and recommendations, Asigna, Compensación y Liquidación (from now on Asigna) has developed, implemented and constantly upgraded its own Safeguard System, which represents the principal tool for the Clearing House to provide the highest level of safety and protection to all market participants from the consequences of a potential default.

The present document offers a comprehensive explanation of Asigna's Safeguard System, for that purpose, it presents in first place the operational participation requirements, which are comprised of operational planning requirements, staff standards, IT requirements and Financial Authorities' approval requirements; in second place, the document explains the financial safeguards, which encompass financial participation requirements, margins and additional financial resources; as a third aspect, the document describes the surveillance system, which includes the supervision of Clearing Members', Trading Members', and Global Accounts managers' financial and accounting information, legal and operational information, as well as the audit programs conducted; in fourth term, the preventive mechanisms and their three components, Mark to Market, Intraday Margin Call, Position and Operational Limits. Finally the document presents the main basis and considerations that are incorporated in the capital adequacy evaluations, which are conducted periodically by Asigna, as well as a broad exploration of default procedures.

Las Cámaras de Compensación asumen un papel determinante en los mercados financieros; lo anterior debido a que fungen como Contraparte Central en la compra venta de activos financieros, representando al comprador para cada vendedor y al vendedor para cada comprador. De este modo, el objetivo de las Cámaras de Compensación incorpora dentro de sus vertientes principales: la mitigación del riesgo crédito, la compensación y liquidación de las operaciones y la administración de los recursos depositados para garantizar la solidez y fortaleza de los mercados.

Para cumplir con su finalidad primordial, las Cámaras de Compensación cuentan con una serie de mecanismos de administración de riesgos (Sistema de Salvaguardas), los cuales incorporan: requisitos operativos de participación, salvaguardas financieras, sistema de supervisión y vigilancia, mecanismos preventivos, evaluaciones de adecuación de recursos y procedimientos en caso de incumplimiento.

Considerando lo anterior, y tomando en cuenta las mejores prácticas y recomendaciones internacionales, Asigna, Compensación y Liquidación (en adelante Asigna) ha desarrollado, implementado y mejorado de manera constante su propio Sistema de Salvaguardas, el cual representa la principal herramienta empleada por las Cámaras de Compensación para proveer los más altos niveles de seguridad y protección a los participantes en el mercado, ante los efectos adversos de un posible incumplimiento.

El presente documento ofrece una explicación detallada del Sistema de Salvaguardas de Asigna. Para tal propósito, se presenta en primera instancia los requisitos operativos de participación, los cuales se componen de requisitos operativos de planeación, requisitos de Personal Acreditado, requisitos en materia de tecnologías de información y los requisitos de aprobación por parte de las Autoridades Financieras; en segundo lugar, se presentan las salvaguardas financieras que conforman de requisitos financieros de participación, aportaciones y recursos financieros adicionales; en tercer término, se describe el sistema de supervisión y vigilancia mismos que incorpora la revisión y seguimiento a la información financiera, contable, legal y operativa de los Socios Liquidadores, Operadores y administradores de Cuentas Globales, así como las auditorías periódicas realizadas a los mismos. De forma inmediata, se exhiben los mecanismos preventivos y sus tres componentes, Valuación a Mercado, Liquidación Extraordinaria, Posiciones Límite y Límites Operativos. Finalmente, se presentan los principales supuestos y consideraciones incorporados en las evaluaciones de adecuación de recursos realizada periódicamente por Asigna, así como una descripción detallada de los procedimientos en caso de incumplimiento.

## 2. Marco Regulatorio / Regulatory Framework

Asigna es un fideicomiso auto-regulado que funciona bajo la supervisión de Autoridades Financieras, a saber, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Banco de México (Banxico). La regulación fundamental se encuentra contenida en las *“Reglas a las que deberán sujetarse las sociedades y fideicomisos que intervengan en el establecimiento y operación de un mercado de futuros y opciones cotizadas en bolsa”* y en las *“Disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetarán en sus operaciones los participantes en el mercado de futuros y opciones cotizados en bolsa”*.

En lo que respecta al mercado mexicano de derivados estandarizados, éste se compone de cinco entidades básicas: el MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., Asigna, la Cámara de Compensación, los Socios Liquidadores, los Operadores y los administradores de Cuentas Globales.

No obstante que tanto los estatutos sociales de MexDer como el contrato de fideicomiso de Asigna deben someterse a la aprobación de las Autoridades Financieras mencionadas anteriormente, Asigna, en su papel de entidad auto-regulada, ha implementado un Reglamento Interior y un Manual de Políticas y Procedimientos, a los cuales deberán sujetarse los Socios Liquidadores, los Operadores y los administradores de Cuentas Globales. Es necesario resaltar que la aprobación de estos últimos representa una función primordial para Asigna.

El Reglamento Interior contiene las regulaciones y requisitos sobre Fideicomitentes, Socios Liquidadores y Operadores que administren Cuentas Globales, registro y compensación de operaciones, patrimonio mínimo y capital mínimo, Fondo de Aportaciones, Fondo de Compensación, Liquidación Diaria, Liquidación Extraordinaria, Liquidación a Vencimiento, medidas preventivas y declaración de situaciones de emergencia, Red de Seguridad, Comisionados de Ejecución, vigilancia, medidas disciplinarias y solución de controversias.

El Manual de Políticas y Procedimientos incorpora aspectos sobre la Admisión de Fideicomitentes y la Autorización de Socios Liquidadores y Operadores que administren Cuentas Globales, Acreditación de Personal de los Socios Liquidadores y de los Operadores que administren Cuentas Globales, Condiciones Generales de Contratación, Registro y Compensación de Operaciones, Corrección de Errores, Liquidación de Operaciones, Fondo de Aportaciones, Fondo de Compensación, Información, Procedimientos de Transferencia de Posiciones de Operadores o Clientes, así como las Cuotas y Comisiones.

Asigna is a self-regulated Trust that operates under the supervision of Financial Authorities as the Ministry of Finance and Public Credit (SHCP), the National Banking and Securities Commission (CNBV) and the Mexican Central Bank (Banxico). The main regulation is the *“Mandatory Rules for corporations and trusts participating in the establishment and operation of a market for Exchange listed futures and options”* and the *“Prudential regulations to which participants in the market for listed futures and options will adhere in their operations”*.

The standardized derivatives market in Mexico is comprised by five entities: MexDer, the Derivatives Exchange, Asigna, the Clearing House, the Clearing Members, the Trading Members and the Global Accounts managers.

Although MexDer's By-laws and Asigna's trustee contract are submitted to the regulators mentioned above, Asigna, in its role as self regulatory organization, has settled Internal Rules, and Policies and Procedures Manual, that all Clearing Members, Trading Members and Global Accounts managers should be submitted. It's important to notice that a primary function of Asigna is approving the acceptance of Clearing Members, Trading Members and Global Accounts managers.

The Internal Rules contain all regulations and requirements related to Trustors and Clearing Members of the Clearinghouse, Recording and Clearing Transactions, Minimum Equity, Margin Fund, Clearing Fund, Settlement of Transactions, Preventive Measures and Declaration of Emergency Situations, Safety Net and Execution Commissioners, Oversight, Disciplinary Measures, and Dispute Resolution.

The Policies and Procedures Manual surrounds the Acceptance of Trustors and Global Accounts managers' authorization, the accreditation of Clearing Member Personnel, the General Contract Conditions, the Recording and Clearing Transactions, the Correction of Errors, the Settlement of Transactions, the Margin Fund, the Clearing Fund, Information, the Procedures for the Transfer of Trading Member or Client Positions and the Fees and Commissions.



### 3. Requisitos Operativos de Participación / Operational Participation Requirements

In order to ensure the integrity and reliability of the Clearing Members, Trading Members and Global Accounts managers, Asigna has implemented a group of operational participation requirements, which are necessary for every entity interested in act in the MexDer. The operational participation requirements encompass operational planning requirements, staff standards, IT requirements and Authorities' approval requirements.

#### 3.1 Operational Planning Requirements

Asigna's internal regulations establish that the entities interested in participate acting as Clearing Members, Trading Members, and Global Accounts managers shall provide a General Functional Plan and a Manual of Policies, Trading Procedures, Risk Control and Liquidity. These documents comply information about the operational policies and procedures of the above mentioned entities, such as: maximum risk tolerance, necessary policies to grant full powers, internal criteria for analysis, selection and approval of the Client's Position Limit, market risk, credit risk, and liquidity risk management systems, solving conflicts procedures, valuation models, contingency procedures, Position Limit administration, audit plans, staff names and board of directors members, ethic and technique training plans, and surveillance systems, among others included in Asigna's Policies and Procedures Manual.

#### 3.2 Staff Standards

Clearing Members', Trading Members' and Global Accounts managers' staff shall meet appropriate standards of experience, accreditation, and training, according to the documents and certificates required by the Clearing House and the Exchange.

Para asegurar la integridad y confiabilidad de los Socios Liquidadores, Operadores y administradores de Cuentas Globales, Asigna ha establecido una serie de requisitos operativos de participación, los cuales deben ser satisfactoriamente cubiertos por cualquier entidad interesada en participar en MexDer. Los requisitos operativos de participación comprenden, entre otros, requisitos operativos de planeación, requisitos de Personal Acreditado, requisitos de tecnologías de información y requisitos de aprobación por parte de las Autoridades.

#### 3.1 Requisitos de Planeación Operativa

La regulación interna de Asigna establece que las entidades interesadas en participar como Socios Liquidadores, Operadores y administradores de Cuentas Globales, deben contar con un Plan General de Funcionamiento y con un Manual de Políticas, Procedimientos de Operación, Control de Riesgos y Liquidez. Estos documentos deben incorporar información sobre los procedimientos y políticas operacionales de dichas entidades, como lo son: tolerancia máxima al riesgo, políticas necesarias para otorgar poderes, criterios para el análisis y establecimiento de Posiciones Límite para los Clientes, sistemas para el seguimiento de la administración de riesgo mercado, crediticio o de liquidez, procedimientos para resolver conflictos de interés, modelos de valuación, procedimientos de acción contingente, mecanismos de revisión de las Posiciones Límite, auditorías, nombres de las personas que integran su órgano de administración, de sus principales directivos y del Personal Acreditado, planes de capacitación técnica y ética, así como sistemas de vigilancia, entre otros aspectos descritos en el Manual de Políticas y Procedimientos de Asigna.

#### 3.2 Requisitos de Personal Acreditado

El personal de los Socios Liquidadores, Operadores y administradores de Cuentas Globales debe contar la capacitación, experiencia, así como presentar la certificación o documentos probatorios que MexDer y Asigna requieran.



## 4. Salvaguardas Financieras / Financial Safeguards

### 3.3 Requisitos de Tecnologías de Información

Como requisito indispensable para participar en el MexDer, Asigna debe asegurarse que los Socios Liquidadores, Operadores y administradores de Cuentas Globales tengan una sólida infraestructura de tecnologías de información (TI), incluyendo los sistemas apropiados para la medición y manejo de riesgo, de forma tal que los participantes tengan la capacidad de completar en tiempo y forma todo tipo de obligaciones, en este sentido, los requisitos deben garantizar que los referidos participantes puedan procesar volúmenes importantes de transacciones conforme lo establece el Manual de Políticas y Procedimientos de Asigna.

### 3.4 Requisitos de Aprobación por parte de las Autoridades

La aceptación de Socios Liquidadores, Operadores y administradores de Cuentas Globales debe ser aprobada por Asigna y MexDer. Para el caso específico de los Socios Liquidadores, se requiere también la aprobación de las Autoridades Financieras relevantes. De esta manera, los requisitos de admisión se encuentran regulados por la normatividad interna de la Cámara de Compensación y el Mercado.

## 4. Salvaguardas Financieras

Las salvaguardas financieras de Asigna tiene como objetivo primordial el asegurar que los Socios Liquidadores, Operadores, administradores de Cuentas Globales y consecuentemente la Cámara de Compensación cuenten con recursos financieros suficientes para garantizar el cumplimiento de la totalidad de las transacciones realizadas en MexDer. De esta forma si algún Cliente de un Socio Liquidador o un administrador de Cuentas Globales en particular enfrenta una situación de incumplimiento, dicha entidad deberá emplear sus propias salvaguardas financieras para mitigar el incumplimiento, incluyendo cargos extras generados por el referido incumplimiento.

Las salvaguardas financieras se componen de tres distintos tipos de recursos, los cuales se describen detalladamente a continuación:

### 3.3 IT Requirements

As a primary requirement for being accepted, Asigna must ensure that the Clearing Members, Trading Members, and Global Accounts managers have a robust IT infrastructure, including appropriate systems for managing risks, such that the participants are able to achieve timely performance of its obligations. Under this concept, the requirements should ensure that participants can process high volumes and values of transactions within the time frames stipulated in Asigna's Policies and Procedures Manual.

### 3.4 Authorities' Approval Requirements

The acceptance of Clearing Members, Trading Members and Global Accounts managers must be approved by Asigna and MexDer. In the specific case of Clearing Members, the acceptance must also be approved by the relevant Financial Authorities. Thus, the admission requirements are settled according to the internal regulations of the Clearing House and the Market.

## 4. Financial Safeguards

Asigna's financial safeguards have the main purpose of ensure that the Clearing Members, Trading Members, Global Accounts managers and the Clearing House itself, have sufficient financial resources to cover the clearing guarantee provided to MexDer. Consequently if any Client of a particular Clearing Member or Global Accounts manager is in default of its obligations, the referred entity must apply its own internal financial safeguards to restore that default, including extra charges generated by the failure.

The financial safeguards are comprised of three different layers of resources, which are described in the following paragraphs:





## 4.1 Financial Participation Requirements

### Proprietary Clearing Members' Patrimony.

These funds are determined according to the international best practices and recommendations. Under this approach, the Proprietary Clearing Members must maintain resources to make up their own positions, and to cover additional default obligations. The Proprietary Clearing Member patrimony is calculated on a daily basis as the maximum between the sum of the Initial Margin Contributions deposited in Asigna multiplied by four percent and the equivalent in Mexican Pesos of two millions five hundred of investment units linked to inflation (UDIS).

### Third-Party Clearing Members' Patrimony.

These funds are determined according to the international best practices and recommendations. Under this approach, the Third Party Clearing Members must maintain resources to make up their positions and cover additional default obligations. The Third-Party Member patrimony is calculated on a daily basis as the maximum between the sum of the Initial Margin Contributions deposited in Asigna multiplied by eight percent and the equivalent in Mexican Pesos of five millions of investment units linked to inflation (UDIS).

### Global Accounts Managers' Capital.

These funds must be maintained by Global Accounts managers to make up their position. This capital is estimated on a daily basis as the equivalent in Mexican Pesos of one million of investment units linked to inflation (UDIS) in case of a Trading Member; while if the Global Accounts manager is a Third-Party Clearing Member, the minimum patrimony requirement must be accomplished.

## 4.1 Requisitos Financieros de Participación

### Patrimonio Mínimo de Socios Liquidadores por Posición Propia.

La determinación y conformación de estos recursos atiende directamente a las mejores prácticas y recomendaciones internacionales. Bajo este enfoque, los Socios Liquidadores por Posición Propia deberán mantener en todo momento recursos para cubrir sus posiciones y hacer frente a los posibles efectos adversos de un incumplimiento que no haya sido completamente mitigado por el resto de los recursos disponibles. El patrimonio mínimo de los Socios Liquidadores por Posición Propia es calculado en forma diaria como el máximo entre el cuatro por ciento de las Aportaciones Iniciales Mínimas depositadas en Asigna y el equivalente en moneda nacional a dos millones quinientas mil unidades de inversión (UDIS).

### Patrimonio Mínimo de Socios Liquidadores por Posición de Terceros.

De la misma forma, la determinación y conformación de estos recursos atiende directamente a las mejores prácticas y recomendaciones internacionales. Bajo este enfoque, los Socios Liquidadores por Posición de Terceros deberán mantener en todo momento recursos para cubrir sus posiciones y hacer frente a los posibles efectos adversos de un incumplimiento que no haya sido completamente mitigado por el resto de los recursos disponibles. El patrimonio mínimo de los Socios Liquidadores por Posición de Terceros es calculado en forma diaria como el máximo entre el ocho por ciento de las Aportaciones Iniciales Mínimas depositadas en Asigna y el equivalente en moneda nacional a cinco millones de unidades de inversión (UDIS).

### Capital Mínimo para administradores de Cuentas Globales.

Los administradores de Cuentas Globales deben contar en todo momento con un capital mínimo equivalente en moneda nacional a un millón de unidades de inversión (UDIS), si se trata de un Operador, y en caso de tratarse de un Socio Liquidador, éste deberá cumplir con el patrimonio mínimo requerido para actuar por Posición de Terceros.



#### **Patrimonio Mínimo de la Cámara de Compensación.**

El patrimonio mínimo de la Cámara de Compensación será utilizado en caso de que los recursos disponibles para atender incumplimientos hayan sido insuficientes para mitigar las obligaciones asociadas al incumplimiento por parte de uno o más Clientes. El patrimonio mínimo de Asigna debe ser de al menos quince millones de unidades de inversión (UDIS).

## **4.2 Aportaciones**

#### **Aportaciones Iniciales Mínimas.**

La determinación del monto requerido como Aportación Inicial Mínima depende directamente de la exposición al riesgo de cada uno de los portafolios que mantengan posiciones abiertas en el mercado. Dicha exposición se calcula empleando la metodología Theoretical Intermarket Margin System (TIMS), la cual constituye un modelo de medición de riesgos reconocido a nivel internacional y tiene como finalidad fundamental el determinar el nivel de recursos suficientes para neutralizar de manera inmediata los efectos negativos en los portafolios de los participantes de cualquier movimiento adverso en el mercado. Los depósitos de estos recursos son realizados, en efectivo o valores, principalmente por Clientes, a través de sus respectivos Socios Liquidadores. Por lo tanto, y considerando que el precio de los valores depositados como Aportaciones Iniciales Mínimas puede modificarse de manera drástica, el precio de los citados valores se determina en términos diarios, además de ser sujeto a un descuento, el cual tiene como objetivo proveer protección ante fluctuaciones de precios.

#### **Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas.**

La determinación del monto requerido como Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas depende de dos factores: en primera instancia de los requisitos de Aportaciones Iniciales Mínimas para el portafolio (componente de riesgo mercado) y en segundo término de los resultados de la evaluación de riesgo crediticio del Cliente. De este modo, los Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas se determinan como un porcentaje adicional a las Aportaciones Iniciales Mínimas. Estos recursos pueden ser utilizados para cubrir el riesgo

#### **Clearing House Patrimony.**

In cases where the default obligations of one or more clients exceed the resources available to meet Client's default, Asigna has its own patrimony to respond to the failure; this patrimony is conformed by at least of the equivalent in Mexican Pesos of fifteen millions of investment units linked to inflation (UDIS).

## **4.2 Margins**

#### **Initial Margin Contributions.**

The amount to be posted as Initial Margin Contribution depends on the risk exposure of every portfolio that carries open positions in the market. This exposure is determined by utilizing the Theoretical Intermarket Margin System (TIMS) methodology, which is a well known international method and has the main purpose of calculate the sufficient amount of resources to neutralize immediately the negative effects of an adverse market movement in the Client's portfolios. The main depositors of these resources are the owners of each account through their respective Clearing Members and it can be constituted in cash or securities. Therefore, and considering that the value of non-cash deposits can change drastically, the above mentioned non-cash deposits are revalued on a daily basis with a "haircut" applied to provide protection against price fluctuations.

#### **Additional Initial Margin Contributions.**

The amount to be deposited as Additional Initial Margin Contributions depends on two specific aspects. In first place, the Initial Margin for the portfolio (market risk component) and as the second factor, the credit risk evaluation for the specific Client. Thus, the Additional Initial Margin Contributions are determined as a percentage of the Initial Margin Contributions. These resources may be used to cover liquidity risk and its contributions can be made in cash or securities as well. The management of this fund is carried out by the relevant Clearing Member or Global Accounts manager who also surveys the deposit of these resources on a daily basis.



### 4.3 Additional Financial Resources

#### Clearing Fund.

The Clearing Fund can be constituted only in cash and its depositors are the Clearing Members. The individual contribution of each Clearing Member may be used to cover the default of any Clearing Member. Thus, Asigna has the obligation of survey the deposit of this fund on a daily basis. The individual contribution to the Clearing Fund is established according to Asigna's Internal Rules; where is stated that the Fund is determined as the maximum of the followers:

1. The preoperational deposit established as MXP \$100,000
2. A percentage determined by the Risk Management Sub-Committee (10% of the average of the Initial Margin contributions requirements maintained in the last 30 business days).
3. A percentage determined by the Risk Management Sub-Committee (10% of the Initial Margin contributions requirement in the last trading day).

#### Stand by Credit Line.

The Clearing Members can maintain a stand by credit line, which can be used in special cases and may be as large as the patrimony of each entity.

Asigna's Internal Rules and Policies and Procedures Manual establish the policies and procedures related to the use and application of resources that comprise the financial safeguards. The following figure presents the Asigna's financial safeguards main components.

de liquidez y constituirse tanto en efectivo como en valores. Finalmente, cabe destacar que la administración de este fondo es efectuada por el Socio Liquidador o por el administrador de la Cuenta Global involucrada, quienes también se encargan de dar seguimiento en forma diaria al depósito de los recursos.

### 4.3 Recursos Financieros Adicionales

#### Fondo de Compensación.

Las aportaciones a este fondo son efectuadas por los Socios Liquidadores y solamente se pueden realizar en efectivo. La contribución individual de cada Socio Liquidador puede ser empleada para cubrir el incumplimiento de cualquier otro Socio Liquidador, por lo que Asigna tiene la obligación de verificar los depósitos al Fondo de Compensación de manera diaria. La contribución individual al Fondo de Compensación se establece tomando como base el Reglamento Interior de Asigna; donde se establece que se determina como el máximo de los siguientes:

1. Depósito preoperativo de \$100,000.00 pesos.
2. Porcentaje determinado por el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos (10% del promedio de las Aportaciones Iniciales Mínimas de los últimos 30 días laborales).
3. Porcentaje determinado por el Subcomité de Admisión y Administración de Riesgos (10% de los requisitos de Aportaciones Iniciales Mínimas del último día de operación).

#### Línea de Crédito con Disponibilidad Inmediata.

Los Socios Liquidadores pueden contar con líneas de crédito que pueden ser utilizadas en casos especiales y están restringidas al patrimonio mínimo de cada entidad.

Asigna establece a través de su Reglamento Interior y Manual de Políticas y Procedimientos, las políticas y los procedimientos relacionados con la utilización y aplicación de los recursos que componen las salvaguardas financieras. El siguiente esquema presenta los principales componentes de las salvaguardas financieras de Asigna.



## 5. Sistema de Supervisión y Vigilancia / Surveillance System

### SALVAGUARDAS FINANCIERAS / FINANCIAL SAFEGUARDS

<b>Fondo de Aportaciones / Margin Fund</b> Total de efectivo y valores contribuidos al Fondo de Aportaciones Total Cash or Securities contributed to the Margin Fund		Líneas de Crédito Credit Lines	<b>Fondo de Compensación / Clearing Fund</b> Total de efectivo contribuido Total Cash Contributed	<b>Patrimonio / Patrimony</b> 15 millones de UDIS 15 millions UDIS
<b>Segregación / Segregation</b>				
<b>Aportaciones / Margins</b> Aportaciones Iniciales mínimas (TIMS) Initial Margin Contributions (TIMS)		Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas Additional Initial Margin Contributions	Líneas de Crédito Credit Lines	<b>Aportaciones / Margins</b> Aportaciones Iniciales mínimas (TIMS) Initial Margin Contributions (TIMS)
				Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas Additional Initial Margin Contributions
<b>Fondo de Compensación / Clearing Fund</b> Máx.(10% de la AIM del último día de operación, Promedio de los últimos 30 días, \$100,000 pesos). Max.(10% of last trading day Initial Margin, last 30 days average, \$100,000 Mexican pesos).				<b>Fondo de Compensación / Clearing Fund</b> Máx.(10% de la AIM del último día de operación, Promedio de los últimos 30 días, \$100,000 pesos). Max.(10% of last trading day Initial Margin, last 30 days average, \$100,000 Mexican pesos).
<b>Patrimonio / Patrimony</b> Máx.(4% de la AIM, 2.5 millones de UDIS) Max. (4% of Initial Margin, 2.5 millions UDIS)				<b>Patrimonio / Patrimony</b> Máx. (8% de la AIM, 5.0 millones de UDIS) Max. (8% of Initial Margin, 5.0 millions UDIS)
Socio Liquidador de Posición Propia / Proprietary Clearing Member			Socio Liquidador de Posición de Terceros / Third - Party Clearing Member	
<b>Aportaciones / Margins</b> Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas Additional Initial Margin Contributions		Líneas de Crédito Credit Lines	<b>Capital Mínimo / Supervisory Capital</b> 1 millón de UDIS 1 million UDIS	
Administradores de Cuentas Globales / Global Accounts managers				

Requisitos Financieros de Participación  
Financial Participation Requirements

Aportaciones  
Margins

Recursos Financieros Adicionales  
Additional Financial Resources

## 5. Sistema de Supervisión y Vigilancia

Con la finalidad de asegurar el cumplimiento de los requisitos operativos y financieros de participación por parte de los Socios Liquidadores y administradores de Cuentas Globales, así como la eficiencia y solidez de las salvaguardas financieras, Asigna cuenta con esquemas de supervisión y vigilancia, los cuales incluyen como procedimientos fundamentales, la revisión de la información financiera y contable, la revisión de la información legal y operativa y diversos programas de auditoría.

## 5. Surveillance System

In order to ensure the correct fulfillment of operational participation requirements and financial requirements of the Clearing Members and Global Accounts managers, as well as the efficiency and soundness of the financial safeguards, Asigna has a surveillance system, which among others include as surveillance procedures, the supervision of Clearing Members' financial and accounting information, supervision legal and operational information, as well as several audit programs.



### 5.1 Financial and Accounting Information

In order to ensure the correct fulfillment of financial participation requirements and financial soundness, the Clearing Members must send to Asigna their monthly, quarterly and annually financial statements. Besides, a patrimony report should be addressed on a daily basis.

### 5.2 Legal and Operation Information

Clearing Members must maintain and inform the Clearing House trading and legal information whenever making any changes, and whenever Asigna requires for surveillance purposes.

### 5.3 Audit Programs

To assure the accomplishment of the obligations of Clearing Members and Global Accounts managers, Asigna implements audit programs, that consist on the examination and verification of compliance with financial, accounting, operational, and legal obligations specified in Asigna's Internal Rules and Policies and Procedures Manual. Additionally, the audit programs encompass the revision of Clearing Members' General Functional Plan, Contingencies Plan, Manual of Policies, Trading Procedures, Risk Control and Liquidity. These audit programs are performed at least once a year according to the guidelines established by the Auditing Sub Committee and in concordance with Asigna's internal regulations.

### 5.1 Información Financiera y Contable

Para asegurar el cumplimiento de los requisitos financieros de participación, así como su solidez financiera, los Socios Liquidadores deben entregar a Asigna sus estados financieros de manera mensual, trimestral y anual. De igual forma, deben entregar diariamente un reporte sobre su situación patrimonial.

### 5.2 Información Legal y Operativa

Los Socios Liquidadores deben mantener y presentar la información operativa y legal a la Cámara de Compensación, cuando realicen alguna modificación y en todo momento que Asigna lo requiera pertinente para efectos de supervisión y vigilancia.

### 5.3 Programas de Auditoría

Para asegurar el cumplimiento de las obligaciones contenidas en la normatividad de la Cámara de Compensación por parte de los Socios Liquidadores y de los administradores de Cuentas Globales, Asigna cuenta con diversos programas de auditoría, los cuales consisten en una revisión exhaustiva del cumplimiento de lo dispuesto por el Reglamento Interior y Manual de Políticas y Procedimientos de Asigna, en materia financiera, contable, operativa y legal. De forma adicional, los programas de auditoría comprenden la revisión de la documentación de planeación operativa de los Socios Liquidadores y administradores de Cuentas Globales como el Plan General de Funcionamiento, el Manual de Contingencias, el Manual de Políticas, Procedimientos de Operación, Control de Riesgo y Liquidez. Las auditorías se realizan cuando menos una vez al año, tomando en consideración las políticas establecidas por el Subcomité de Auditoría y en concordancia con la regulación interna de Asigna.



## 6. Mecanismos Preventivos / Preventive Mechanisms

Los mecanismos preventivos tienen como finalidad el reducir significativamente la probabilidad de un incumplimiento. En los casos en que el mercado presenta una alta volatilidad o que los participantes mantienen posiciones con un alto grado de exposición, la Cámara de Compensación puede emplear mecanismos como la Liquidación Extraordinaria o el establecimiento de Posiciones Límite para evitar el incumplimiento de uno o más participantes.

### 6.1 Valuación a Mercado

Para propósitos de prevenir la acumulación de pérdidas en las cuentas, Asigna determina diariamente el valor de las posiciones de Contratos de Futuro y Contratos de Opción. En caso de que una determinada cuenta refleje una variación positiva (entre ganancias y pérdidas) derivada de la valuación de los Contratos de Futuro, Asigna entregará el día siguiente al Socio Liquidador que corresponda, los recursos de la variación positiva, mientras que la contraparte deficitaria tiene la obligación de depositar los recursos necesarios para mitigar su pérdida. Por otra parte, las variaciones asociadas a la valuación de los Contratos de Opción son consideradas en la determinación de las Aportaciones Iniciales Mínimas a través del componente Aportación por Prima.

### 6.2 Liquidación Extraordinaria

Asigna tiene la facultad de activar el mecanismo de Liquidación Extraordinaria cuando detecta dos situaciones: condiciones de volatilidad extrema en el mercado e incrementos abruptos en el Interés Abierto. Sin embargo, antes de que Asigna active su mecanismo preventivo, los Socios Liquidadores y los administradores de Cuentas Globales pueden activar su propio mecanismo de Llamada de Margen, tomando en consideración los indicadores de suficiencia de recursos de sus portafolios. Para monitorear los indicadores de suficiencia en tiempo real, Asigna y los Socios Liquidadores tienen un sistema de control de riesgos, el cual adicionalmente permite realizar el monitoreo del riesgo de mercado, las Aportaciones Iniciales Mínimas y Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas, las Posiciones Límite y los límites operativos, las pérdidas y ganancias, saldos iniciales y la valuación de los colaterales.

Preventive mechanisms have the primary goal of reduce the probability of default. In cases of high volatility or an abrupt increase in open positions that reflect high exposure, the Clearing House may resort to an Intraday Margin Call or to establish Position Limits, in order to avoid a default by one or more participants.

### 6.1 Mark to Market

To avoid the accumulation of losses in the accounts, Asigna determines the price or value of the future positions and option positions on a daily basis. In cases when a single account has a positive variation (between gains and losses), as a result of future positions valuation, Asigna will deliver to the relevant Clearing Member on the next day, this positive variation of money. Furthermore, the account with a deficit has the obligation to deposit the necessary resources to mitigate his loss. On the other hand, the option positions variations are considered in the Initial Margin Contributions calculation, through the Premium Margin component.

### 6.2 Intraday Margin Call

Asigna activates the Intraday Margin Call mechanism when detecting two situations: extreme volatility and an abrupt increase in the open interest. However, before the Clearing House activates its preventive mechanism, the Clearing Members and Global Accounts managers can activate their own Intraday Margin Call, according to their Clients' margin sufficiency indicators. To obtain real time sufficiency indicators, Asigna and its Clearing Members have a risk management system that permits also to monitor for each portfolio in the market: the market risk, Additional and Initial Margin, Operational and Position Limits, profits and losses, initial balance and valuation of the collaterals.



### 6.3 Position Limits and Operational Limits

Asigna imposes Position Limits to ensure that Clearing Members and Global Accounts managers have the financial capacity to meet all potential obligations which may arise from trading derivatives. Although Clearing Members and Global Accounts managers set operational limits for their Clients, the implementation of a Position Limit regime represents a core instrument for the Clearing House to avoid excessive positions which entails market concentration and defaulting risk.

Futures and Options Contracts associated to the same underlying asset have similar risk profiles. Therefore, these contracts are assembled together in underlying asset groups for the establishment of Position Limits. Position Limits are set as net Position Limit all months combined, net Position Limit spot month by serie, and spot, maturity, exercise, tender date net Position Limit by serie, these for every underlying asset group. The methodology for determine the Position Limits takes into account the open interest, traded volume in the spot market, the number of contracts issued in the spot market as well as different concentration factors.

For monitoring Position Limits, future equivalent positions of Option Contracts are calculated by multiplying the options open positions by their respective delta factor. Thus, a short Call Option Contract or a long Put Option Contract multiplied by their respective delta factor are equivalent to a short Future Contract, while a long Call Option Contract or a short Put Option multiplied by their respective delta factor are equivalent to a long Future Contract.

Hedge positions are allowed only if the Client notifies Asigna through a hedge position declaration.

### 6.3 Posiciones Límite y Límites Operativos

Los límites de posición son impuestos por Asigna para asegurar que los Socios Liquidadores y administradores de Cuentas Globales tengan la capacidad financiera necesaria para cubrir todas las obligaciones asociadas a la negociación de contratos de derivados. A pesar de que los Socios Liquidadores y administradores de Cuentas Globales establecen límites de operación para sus Clientes, la implementación de un régimen de Posiciones Límite representa un instrumento determinante para que la Cámara de Compensación evite la apertura excesiva de posiciones lo que implica concentración en el mercado y riesgo de incumplimiento.

Los Contratos de Futuros y Opciones asociados al mismo activo subyacente exhiben perfiles de riesgo similares, por lo que para efectos de Posiciones Límite, dichos contratos son incorporados en grupos límite. Las Posiciones Límite son establecidas como Posición Límite neta de todas las series combinadas, Posición Límite neta del mes de vencimiento y Posición Límite neta de la fecha de vencimiento, ejercicio u oferta para cada uno de los referidos grupos límite. La metodología utilizada por Asigna para instrumentar los límites de posición considera factores como el interés abierto, el volumen operado en el mercado spot, la emisión de títulos en el mercado spot, así como diversos factores de concentración.

Para realizar el monitoreo de las Posiciones Límite, Asigna obtiene posiciones equivalentes de Contratos de Futuros multiplicando cada uno de los Contratos de Opción por su respectivo indicador de riesgo delta. De este modo, los Contratos de Opción Call de venta o los Contratos de Opción Put de compra, multiplicadas por su respectivo factor delta son equivalentes a una posición corta de Contratos de Futuro, mientras que los Contratos de Opción Call de compra o los Contratos de Opción Put de venta, multiplicados por su respectivo factor delta son equivalentes a una posición larga de Contratos de Futuros.

Las posiciones de cobertura son permitidas siempre y cuando Asigna sea notificada a través de una declaratoria de posiciones de cobertura.



## 7. Evaluación de Adecuación de Recursos / Capital Adequacy Evaluation

La evaluación de adecuación de recursos tiene como objetivo fundamental el examinar la efectividad y suficiencia de recursos de Asigna bajo escenarios de volatilidad extrema en los mercados, tales como crisis financieras, o cualquier tipo de choque macroeconómico interno o externo.

La evaluación de adecuación de recursos de Asigna se realiza considerando el impacto en las Salvaguardas Financieras de posibles incumplimientos derivados de variaciones extremas en variables macroeconómicas y financieras. Los escenarios considerados, así como los principales supuestos incorporados, son revisados y examinados de forma mensual, tomando como referencia las mejores prácticas y recomendaciones internacionales establecidas por el Comité de Basilea, la Organización Internacional de Comisiones de Valores, y la Asociación Europea de Cámaras de Compensación.

En este contexto, y con la finalidad de mantener la integridad del MexDer frente a un escenario de incumplimiento, Asigna incorpora en su evaluación de adecuación de recursos como supuestos principales:

- Posiciones abiertas y salvaguardas financieras a una fecha determinada.
- Variaciones extremas en los precios de los activos subyacentes.
- Pérdida máxima simulada para cada portafolio sin considerar correlación entre los contratos y considerando únicamente el valor de liquidación (compensando pérdidas y ganancias de una misma cuenta).
- Considerando que el 25%, 50%, 75% y 100% de las cuentas perdedoras incumplen, se obtiene los montos de los incumplimientos y el porcentaje que representan respecto a la totalidad de los recursos financieros disponibles.
- Se consideran las líneas de crédito de los participantes dentro del monto de salvaguardas financieras disponibles.

Asigna's capital adequacy evaluation have the main purpose of measure the effectiveness and sufficiency of its resources in the event of extreme market conditions, such as financial crisis or any kind of external or domestic macroeconomic shocks.

Under this approach, Asigna evaluates its capital adequacy considering the impact on the financial safeguards of potential defaults produced as a consequence of extreme variations on macroeconomic and financial variables. The extreme scenarios, as well as the main assumptions incorporated, are reviewed and examined in a monthly basis, according to the international best practices and recommendations established by the Bank for International Settlements, the International Organization of Securities Commissions, and the European Association of Clearing Houses.

In this context, and in order to preserve MexDer's integrity in case of defaults, the main assumptions incorporated in Asigna's capital adequacy evaluation analysis are:

- Open positions and financial safeguard for a specific date.
- Extreme variations in the underlying asset prices.
- Maximum potential losses of each portfolio without taking into account correlation among contracts, and considering the settlement value (offsetting losses and gains in the same account).
- Considering that 25%, 50%, 75% and 100% of the Clients that have a negative effect in their portfolios are in default the defaulting amount and the respective percentages that represent the total financial resources available.
- Participants' stand-by credit lines are considered as a part of the financial safeguards available.





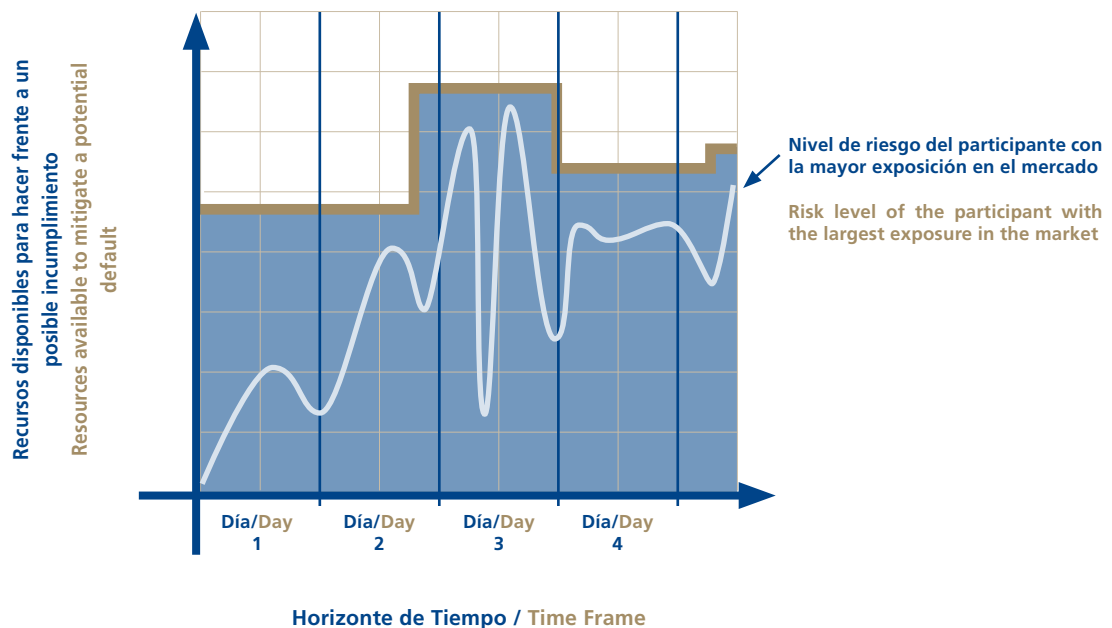
The extreme scenario considered for the prices of the underlying assets is the one observed during the Mexican economic crisis in 1994-1995, because it represents the most volatile period that has been experienced by the Mexican financial system.

As a minimum standard, Asigna focuses its capital adequacy evaluations on a potential default by the participant to which has the largest exposure in the market.

El escenario de variaciones extremas para los precios de los activos subyacentes considerado es el experimentado por la economía mexicana entre los años 1994-1995, debido a que representa el periodo de mayor volatilidad por el que ha atravesado el entorno financiero mexicano.

Como condición mínima de cobertura, Asigna toma en consideración al participante con la mayor exposición en el mercado la revisión de los resultados arrojados en su evaluación de adecuación de recursos.

## CONDICIÓN MÍNIMA DE ADECUACIÓN DE RECURSOS / MINIMUM CAPITAL ADEQUACY STANDARD





## 8. Procedimientos en caso de Incumplimiento / Default Procedures

### 8.1 Normatividad

La normatividad de Asigna define de manera clara un acto de incumplimiento, asimismo otorga discrecionalidad a la Cámara de Compensación para tomar las acciones que considere pertinentes y mitigar dicho incumplimiento.

Las principales especificaciones y características de las acciones discrecionales conferidas a la Cámara de Compensación para hacer frente a un incumplimiento se detallan en el siguiente cuadro.

### 8.1 Rules and Regulations

Asigna's Rules and Regulations define what constitutes an act of default by a participant and give the Clearing House the faculty to take actions it deems necessary to deal with that default.

The main specifications and characteristics of the Clearing House discretionary actions in case of a default are detailed in the following table:

#### I. A) Procedimientos para mitigar el incumplimiento de un Cliente

**En caso de incumplimiento por parte de un Cliente.** El Socio Liquidador deberá seguir el procedimiento siguiente:

1. Hacer uso de los Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas del Cliente incumplido.
2. Cerrar las posiciones abiertas del Cliente incumplido.
3. Hacer uso de las Aportaciones Iniciales Mínimas del Cliente incumplido.

#### I. A) Procedures to mitigate a Client's default

**In case of a Client's default.** The Clearing Member shall execute the following procedures:

1. Make use of defaulting Client's Additional Initial Margin Contributions.
2. Close of defaulting Client's open positions.
3. Make use of defaulting Client's Initial Margin Contributions.

#### I. B) Procedimientos para mitigar el incumplimiento del Cliente de una Cuenta Global

**En caso de incumplimiento del Cliente de una Cuenta Global.** La Cuenta Global deberá seguir el procedimiento siguiente:

1. Hacer uso de los Excedentes de Aportaciones Iniciales Mínimas del Cliente Incumplido.
2. Cerrar las posiciones abiertas del Cliente incumplido.
3. Hacer uso de las Aportaciones Iniciales Mínimas del Cliente incumplido.
4. Hacer uso de su propio capital mínimo.
5. Hacer uso de las Aportaciones de los Clientes ajenos al incumplimiento.

#### I. B) Procedures to Mitigate a Global Account Client's default

**In case of a Global Account Client's default.** The Global Account shall execute the following procedures:

1. Make use of defaulting Client's Additional Initial Margin Contributions.
2. Close of defaulting Client's open positions.
3. Make use of defaulting Client's Initial Margin Contributions.
4. Make use of its own supervisory capital.
5. Make use of non-defaulting Client's Margins.



## II. Procedures to mitigate a Clearing Member's default

**In case of a Clearing Member's default.** The Clearing House shall execute, through an Execution Commissioner, the following procedures:

1. Transfer to a non defaulting Clearing Member the defaulting Clients' positions and resources.
2. Make use of defaulting Clearing Member's individual contributions to the Clearing Fund.
3. Make use of defaulting Clearing Member's Patrimony.
4. Whenever there is another Clearing Member from the same financial group, Asigna will follow up the exactly same procedure.

## III. Procedures to mitigate a default by two or more Clearing Members

**In case of a default by two or more Clearing Members.** The Clearing House shall execute the following procedures:

1. Make use of non defaulting Clearing Members' individual contributions to the Clearing Fund.
2. Execute the defaulting Clearing Member procedures above mentioned.

## IV. Clearing House Patrimony

**In case of a Default of all Clearing Members.** Asigna will make use:

Asigna's patrimony.

Source: Asigna, Compensación y Liquidación

## 8.2 Default History

No defaults have been recorded in Asigna's history.

## II. Procedimientos para mitigar el incumplimiento de un Socio Liquidador

**En caso de incumplimiento por parte de un Socio Liquidador.** Asigna, a través de un Comisionado de Ejecución realizará el siguiente procedimiento:

1. Transferir a un Socio Liquidador ajeno al incumplimiento los recursos y las posiciones de los Clientes ajenos al incumplimiento.
2. Hacer uso de las contribuciones individuales realizadas al Fondo de Compensación por el Socio Liquidador incumplido.
3. Hacer uso del patrimonio del Socio Liquidador incumplido.
4. Cuando exista un Socio Liquidador perteneciente al mismo grupo financiero, Asigna seguirá exactamente el mismo procedimiento.

## III. Procedimientos para mitigar el incumplimiento de dos o más Socios Liquidadores

**En caso de incumplimiento de dos o más Socios Liquidadores.** Asigna ejecutará los siguientes procedimientos:

1. Empleará las contribuciones individuales realizadas al Fondo de Compensación de los Socios Liquidadores ajenos al incumplimiento.
2. Ejecutará los procedimientos a seguir en caso de incumplimiento de un Socio Liquidador mencionados en el cuadro anterior.

## IV. Patrimonio de la Cámara de Compensación

**En caso de incumplimiento de todos los Socios Liquidadores.** Asigna empleará:

El patrimonio de Asigna.

Fuente: Asigna, Compensación y Liquidación

## 8.2 Eventos de Incumplimiento

A lo largo de la historia de Asigna no se han registrado incumplimientos.

**Socios Liquidadores /**  
**Clearing Members**



[www.asigna.com.mx](http://www.asigna.com.mx)

La información contenida en esta publicación ha sido incorporada bajo la supervisión de los principales directivos de Asigna, sin embargo, Asigna, Compensación y Liquidación no se hace responsable de cualquier error o por el uso o interpretación que terceros le otorguen al presente documento. Las decisiones de compra venta basados en la información expuesta en el presente documento son responsabilidad única y exclusiva del lector.

The information contained in this publication has being included with the supervision of Asigna senior management, however, Asigna, Compensación y Liquidación is not responsible for any possible errors it may contain, nor for the use or interpretation that others may make of the information published herein. Decisions to buy or sell based on this information are exclusively the responsibility of the reader.





na

---

---

Paseo de la Reforma 255, Piso 2  
Col. Cuahutémoc CP 06500