

# Reporte Trimestral de Riesgos

## 3<sup>er</sup> Trimestre 2019

- **Backtesting:** prueba de desempeño a los modelos.
- **CDS:** Credit Default Swap.
- **IG:** Grado de Inversión.
- **COVAF:** Firma que realiza informes contables y valoración de activos.
- **OM – DCP:** Deuda de Corto Plazo Portfolio.
- **OM – DEST:** Deuda de Estratégica Portfolio.
- **OM – RVMX:** Renta Variable México Portfolio.
- **OM – RVST:** Renta Variable Estratégica Portfolio.
- **Bps:** Puntos Básicos.
- **S & P:** Standard and Poor's.
- **Stesstesting:** test en escenarios de estrés del mercado.
- **TIE:** Tasa interbancaria de equilibrio.
- **TPFB:** Tasa de fondeo bancario.
- **TPFG:** Tasa de fondeo gubernamental.
- **TR CETES:** Tasa de referencia de los Certificados del tesoro de la federación.

1. Cumplimiento Límites de los prospectos.
2. Distribución de la Cartera.
3. Riesgo de Mercado.
4. Riesgo de Crédito – Concentración.
5. Riesgo de Liquidez.
6. Información Cualitativa.
7. Riesgo Operativo.

# 1. Cumplimiento Límites de los prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES ACORDE AL PROSPECTO DE INVERSIÓN DE CADA FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO POR OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS.

## Límites Prospecto.

Renta Variable Estratégica	Mín	Máx	%	Validación
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	80.00%	100.00%	99.268%	●
ETFs Int.	80.00%	100.00%	99.268%	●
Fondos de Inversión de Renta Variable nacionales y/o extranjeros.	0.00%	20.00%	0.000%	●
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.	25.00%	100.00%	99.808%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.192%	●
Deuda Nac mín AAA, Dur prom < 5 años, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	0.540%	●
Cmdy por FI y/o ETFs.	0.00%	20.00%	0.000%	●
VaR de Mercado	n/a	2.50%		

Renta Variable México	Mín	Máx	%	Validación
Acciones en BMV dir ó indir en FI nac, ext o ETFs locales.	80.00%	100.00%	98.583%	●
ETFs RV locales.	0.00%	80.00%	4.505%	●
Fondos de Inversión de Renta Variable.	0.00%	40.00%	0.000%	●
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.	25.00%	100.00%	97.577%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.193%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	0.493%	●
Acciones Int. en FI Ext, Nac y/o ETFs Int.	0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.	0.00%	15.00%	0.731%	●
VaR de Mercado	n/a	5.03%		

Deuda Estratégica	Mín	Máx	%	Validación
Deuda local y/o ext en SIC mín A dir ó indir y ETFs.	80.00%	100.00%	99.996%	●
Deuda local de corto plazo a través de otros fondos de inversión.	0.00%	40.00%	0.000%	●
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.	25.00%	100.00%	80.488%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.004%	●
En reporto.	0.00%	30.00%	2.751%	●
VaR de Mercado	n/a	1.04%		

Deuda Corto Plazo	Mín	Máx	%	Validación
Deuda local CP, dir o indir < 1 año.	80.00%	100.00%	81.764%	●
Deuda local de corto plazo a través de otros fondos de inversión.	0.00%	40.00%	0.000%	●
Valores de fácil realización y/o con vencimiento menor a 3 meses.	25.00%	100.00%	70.955%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.000%	●
En reporto y/o préstamos < 1 año.	0.00%	100.00%	15.624%	●
VaR de Mercado.	n/a	0.22%		



# 1. Cumplimiento Límites de los prospectos

CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES ACORDE AL RÉGIMEN DE INVERSIÓN DE CADA PORTAFOLIO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO POR OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS.

## Límites Portafolios Premium.

Conservador	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		0.00%	100.00%	100.00%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	0.00%	0.00%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	0.00%	0.00%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	0.00%	0.00%	●
Global allocation-México		0.00%	100.00%	100.00%	●
Global allocation-Global		0.00%	0.00%	0.00%	●
VaR de Mercado		n/a	0.60%		

Estabilidad	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	39.88%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	54.92%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	10.00%	3.17%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	10.00%	2.03%	●
Global allocation-México		90.00%	100.00%	97.97%	●
Global allocation-Global		0.00%	10.00%	2.03%	●
VaR de Mercado		n/a	1.13%		

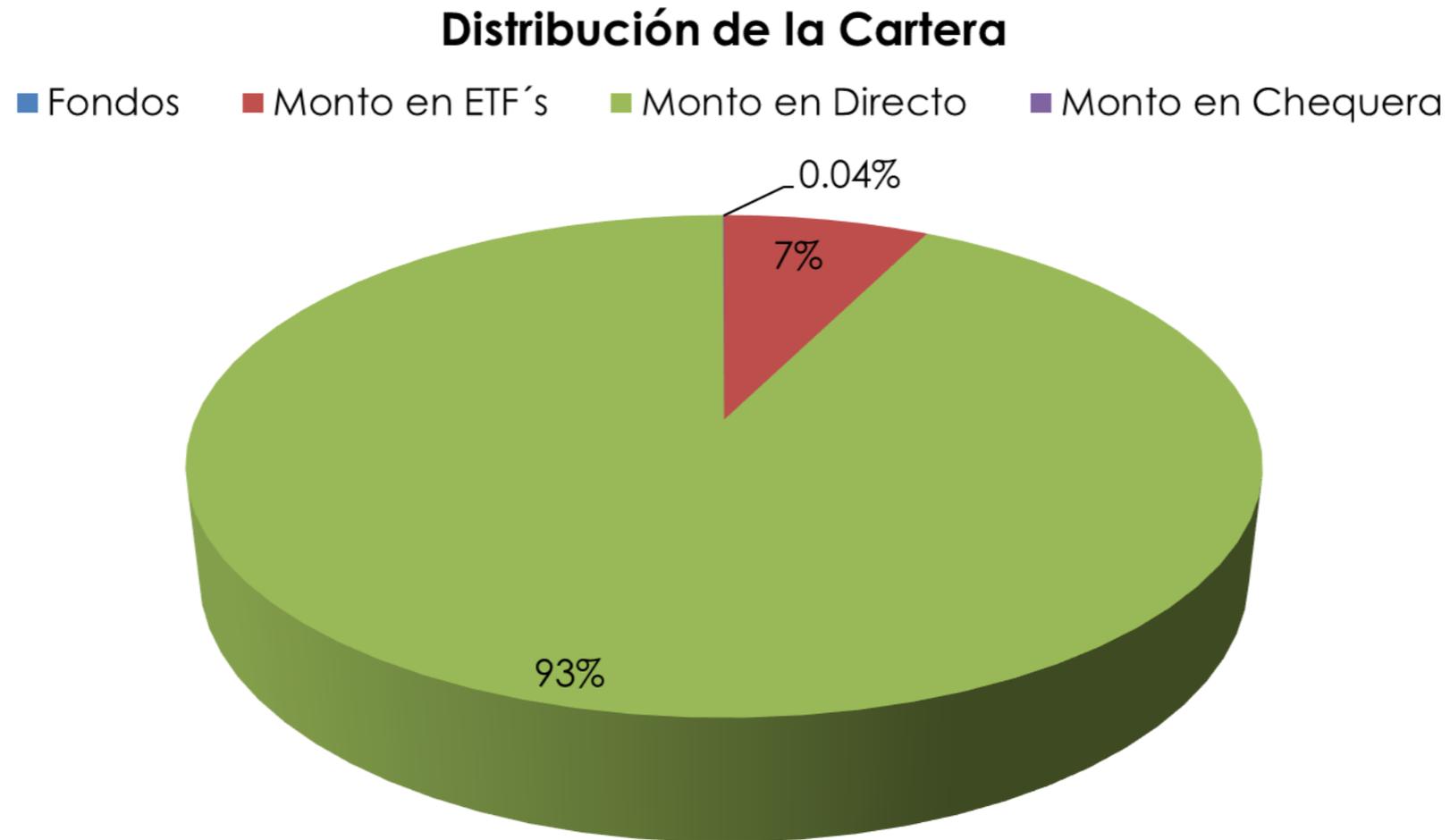
Moderado	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		10.00%	90.00%	23.70%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	90.00%	55.55%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	40.00%	13.65%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	40.00%	7.10%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	92.90%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	7.10%	●
VaR de Mercado		n/a	1.43%		

Dinámico	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	14.72%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	44.22%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	60.00%	26.14%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	14.91%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	85.09%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	14.91%	●
VaR de Mercado		n/a	1.76%		

Especulativo	Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo		5.00%	95.00%	14.55%	●
Asset class-Deuda Estratégica		0.00%	95.00%	24.42%	●
Asset class-Renta Variable		0.00%	80.00%	41.35%	●
Asset class-Renta Variable Global		0.00%	55.00%	19.67%	●
Global allocation-México		45.00%	100.00%	80.33%	●
Global allocation-Global		0.00%	55.00%	19.67%	●
VaR de Mercado		n/a	2.03%		

## 2. Distribución de la Cartera

### DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA TOTAL DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS POR OLD MUTUAL OPERADORA S.A DE C.V. (S.O.S.I). SIN INCLUIR PORTAFOLIOS PREMIUM



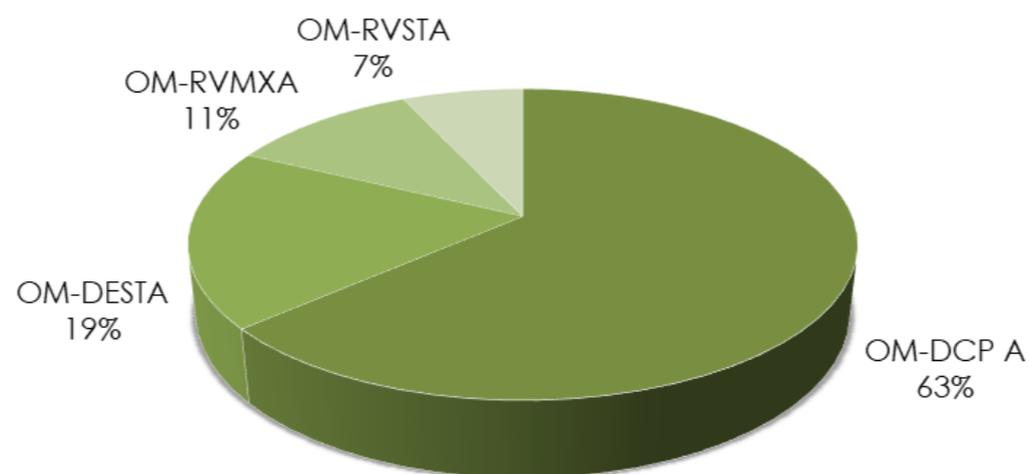
Se presenta la distribución de la cartera por tipo de instrumento.

## INFORME DE RIESGOS DE MERCADO

OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.						
Cod.	Nombre del Portafolio	Xloss 99%	VaR	L. Inter.	Valor del Portafolio	% Fondo
OM-DCP A	OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo	0.44%	0.17%	0.60%	\$8,304.57	63.54%
OM-DESTA	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.40%	0.26%	1.40%	\$2,438.17	18.66%
OM-RVMXA	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	2.27%	1.66%	2.80%	\$1,418.94	10.86%
OM-RVSTA	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	4.40%	1.19%	2.80%	\$907.58	6.94%
<b>Total:</b>					<b>\$13,069.25</b>	<b>100.00%</b>

\*Cifras en millones de pesos.

OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.



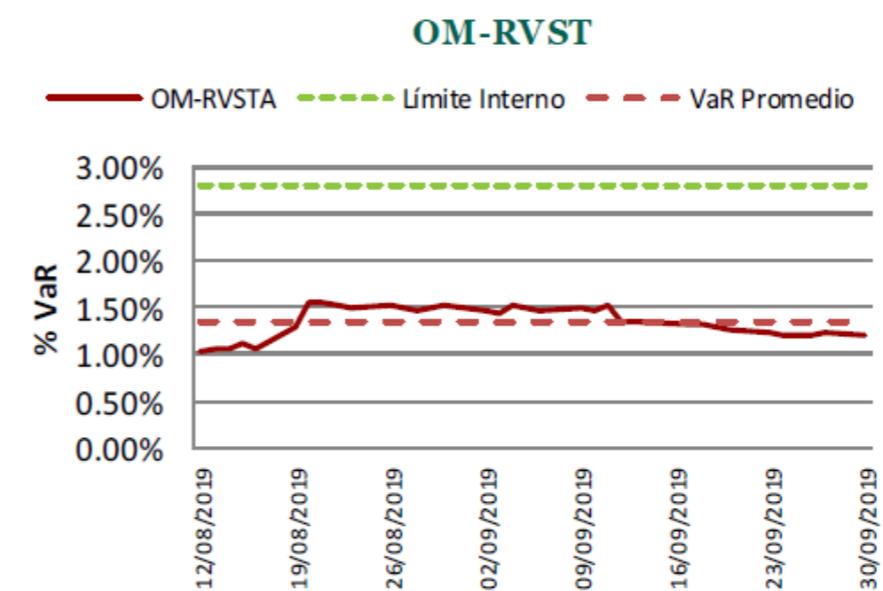
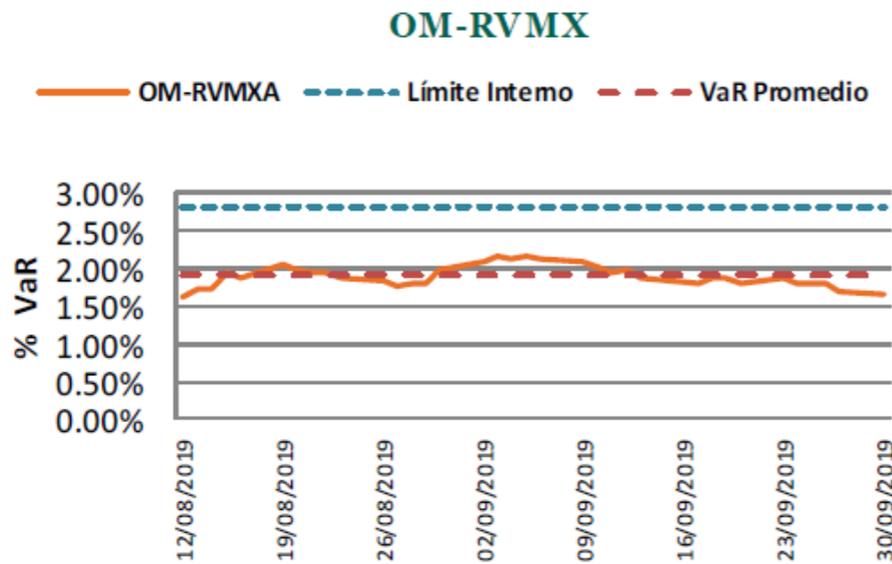
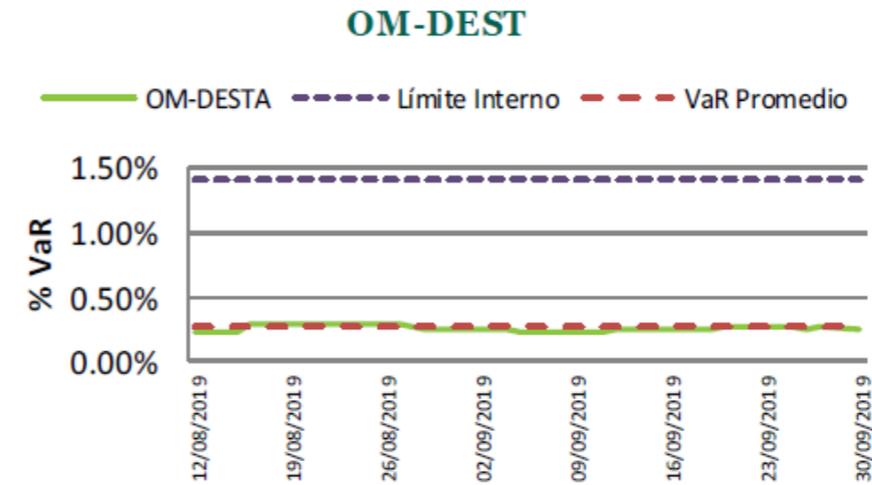
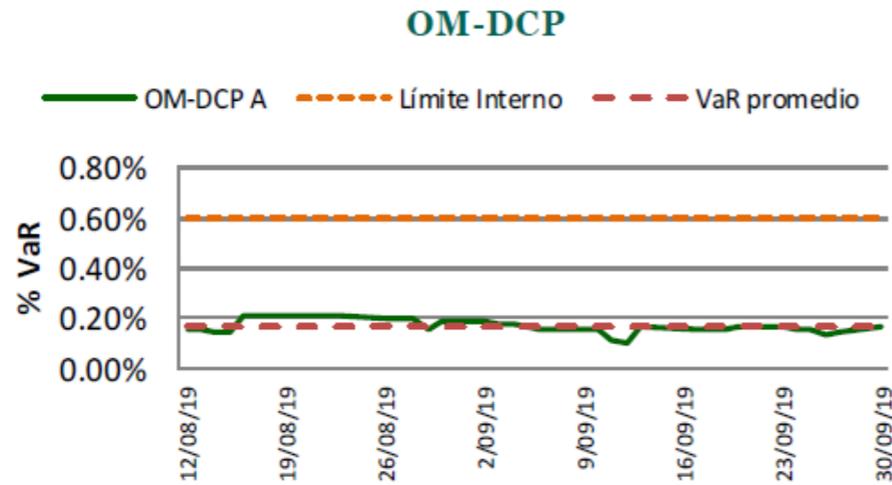
Se presenta el VaR Interno, el límite según el perfil del portafolio, el X-loss (perdida en condiciones extremas de mercado) y el valor del portafolio de cada fondo.

**Nota:** La definición de VaR es válida únicamente en condiciones normales de mercado.



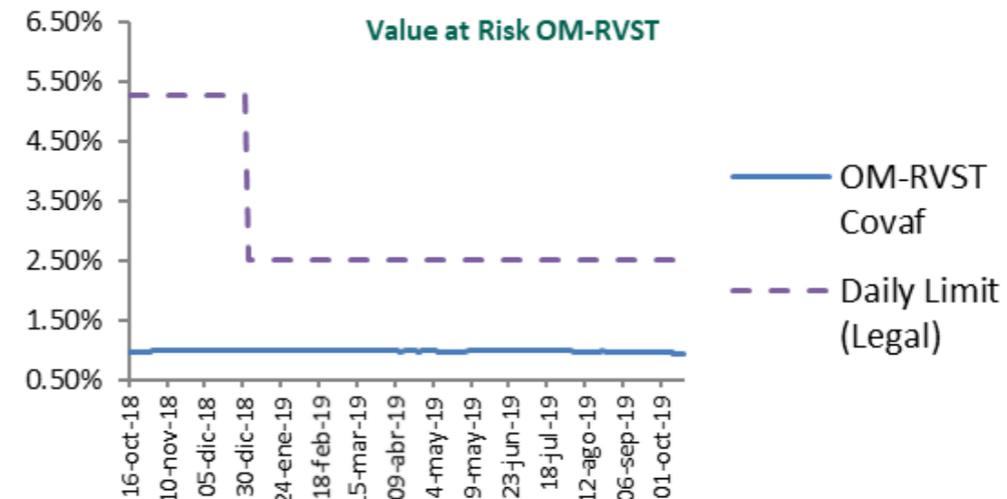
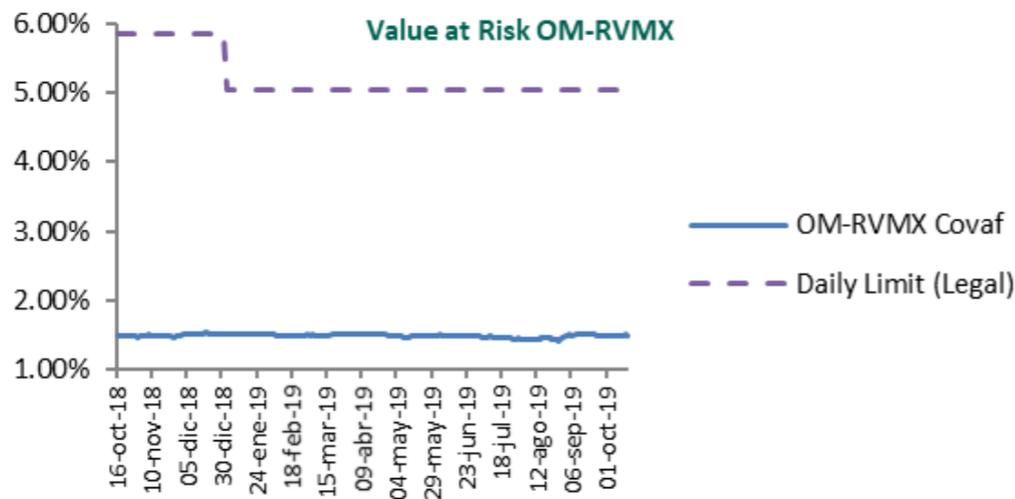
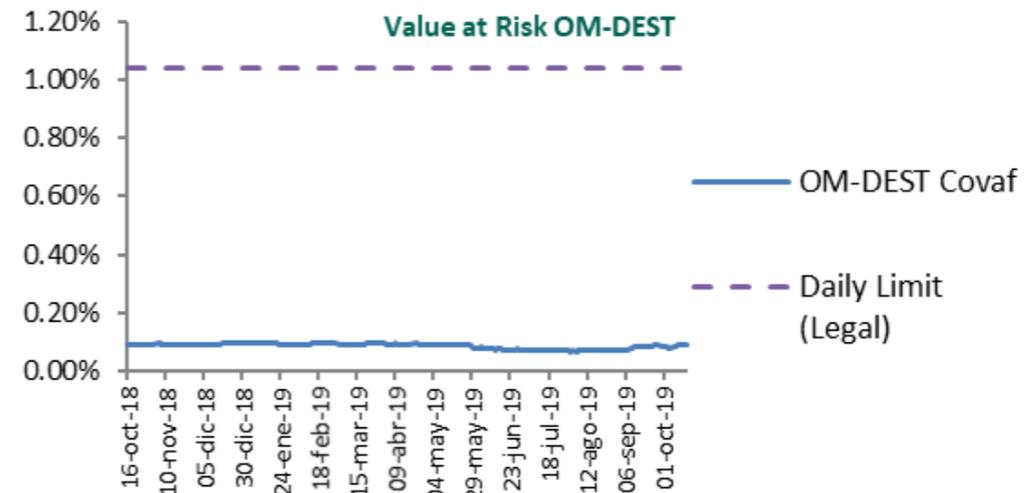
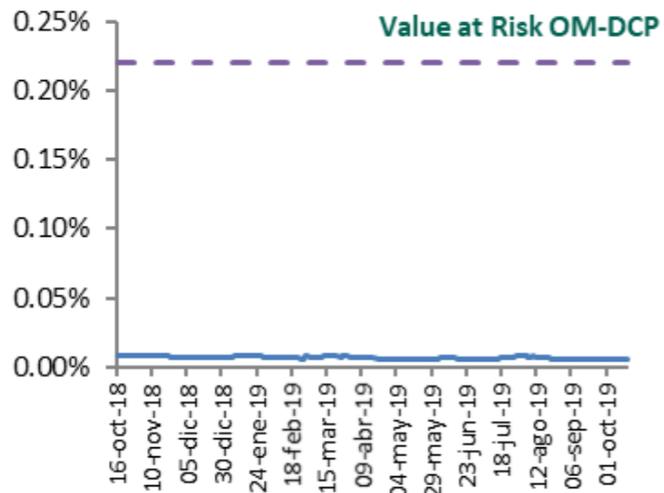
## HISTÓRICO VaR INTERNO

OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.



Se presenta histórico del VaR Interno.

## OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.



Nombre del portafolio	VaR (%)	L.Normativo
OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo	0.01%	0.22%
OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.09%	1.04%
OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	1.49%	5.03%
OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	0.95%	2.50%

Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio.



### 3. Riesgo de Mercado

#### PORTAFOLIOS PREMIUM

FONDO	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
OM-DCP	100%	40%	24%	15%	15%
OM-DEST	0%	55%	56%	44%	24%
OM-RVMX	0%	3%	14%	26%	42%
OM-RVST	0%	2%	7%	15%	19%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Perfil	CONSERVADOR	ESTABILIDAD	MODERADO	DINAMICO	ESPECULATIVO
<b>Límite</b>	0.60%	1.13%	1.43%	1.76%	2.03%
<b>VaR</b>	0.17%	0.23%	0.34%	0.55%	0.80%

Se presenta el VaR Interno y el límite según el perfil del portafolio Premium.

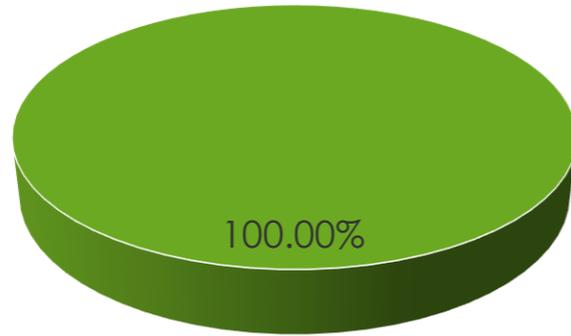
**Nota:** La definición de VaR es válida únicamente en condiciones normales de mercado.



# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

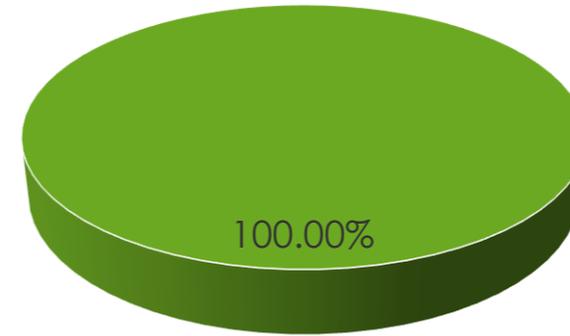
## DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO

### OM-DEST



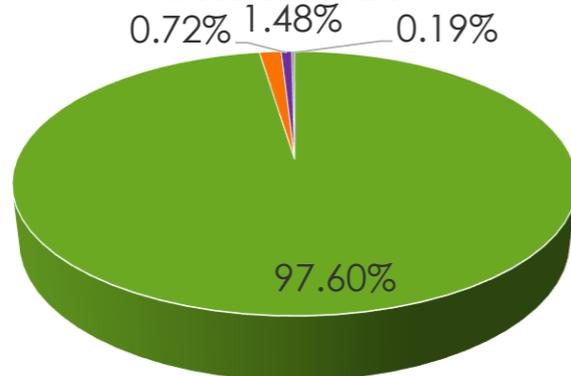
- Mercado de Deuda Nacional

### OM-DCP



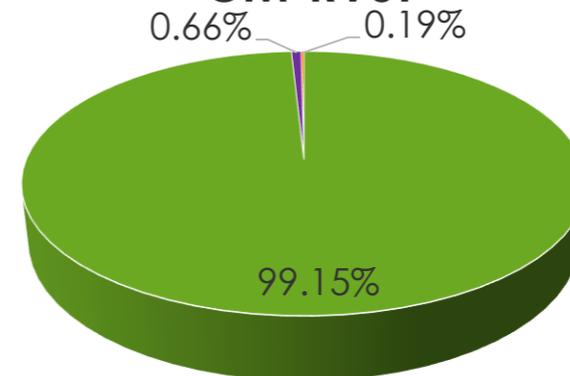
- Mercado de Deuda Nacional

### OM-RVMX



- Mercado de Capitales Nacional
- Mercado de Deuda Nacional
- Mercado Alternativo

### OM-RVST



- Mercado de Capitales Extranjero
- Mercado de Deuda Nacional
- Efectivo en Moneda Nacional

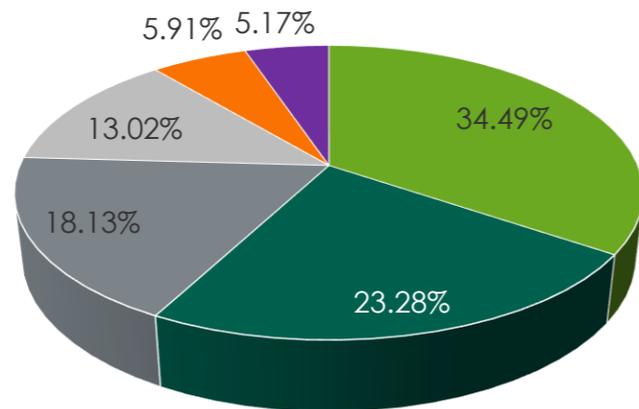


Se presenta la participación por tipo mercado.

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

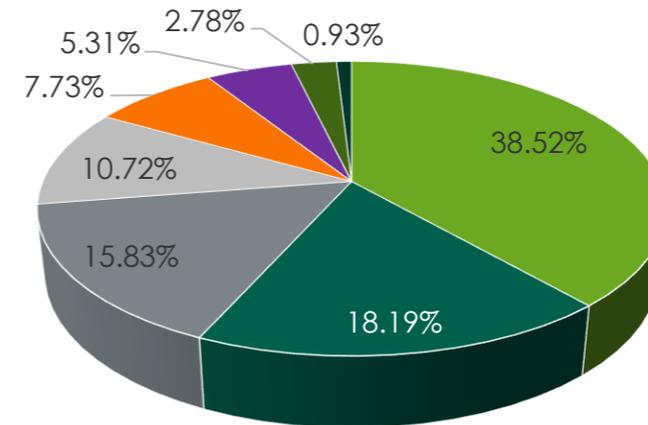
## DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO

**OM-DCP**



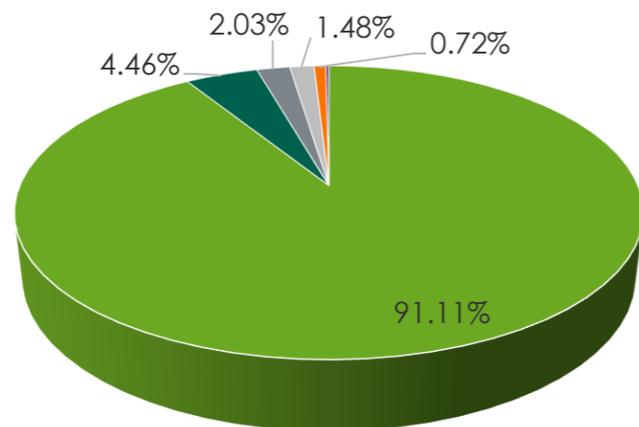
- Bondes D
- Cetes
- Certificados Bursatiles Corporativos
- Certificado Bursatiles Financieros
- Certificados Bursatiles Gubernamentales
- Bonos de Protección al Ahorro
- Chequera

**OM-DEST**



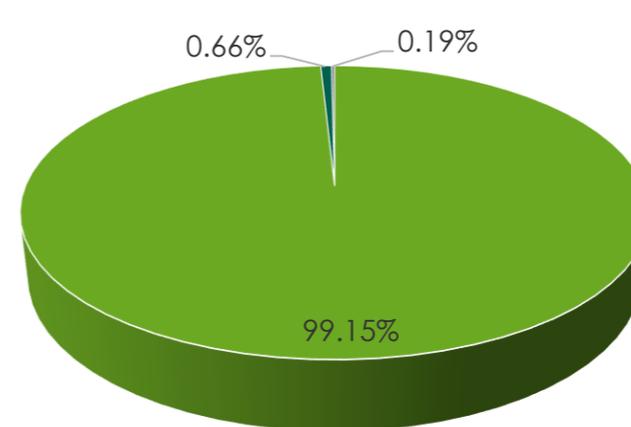
- Bonos de Protección al Ahorro
- Bonos del Gob. Fed.
- Cetes
- Certificado Bursatiles Financieros
- Certificados Bursatiles Gubernamentales
- Certificados Bursatiles Corporativos
- Bondes D
- Udibonos

**OM-RVMX**



- Acciones Corporativas
- ETF Nacional
- Acciones Bancarias
- Bonos del Gob. Fed.
- Fibras
- Chequera

**OM-RVST**



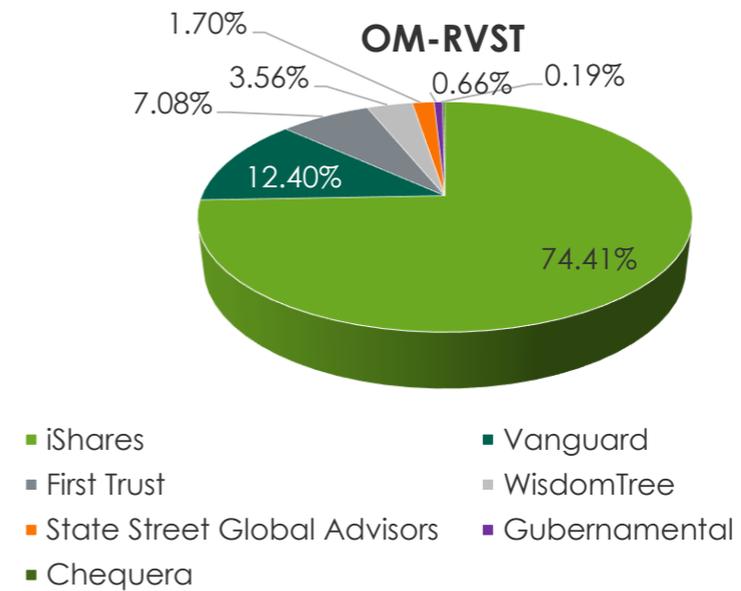
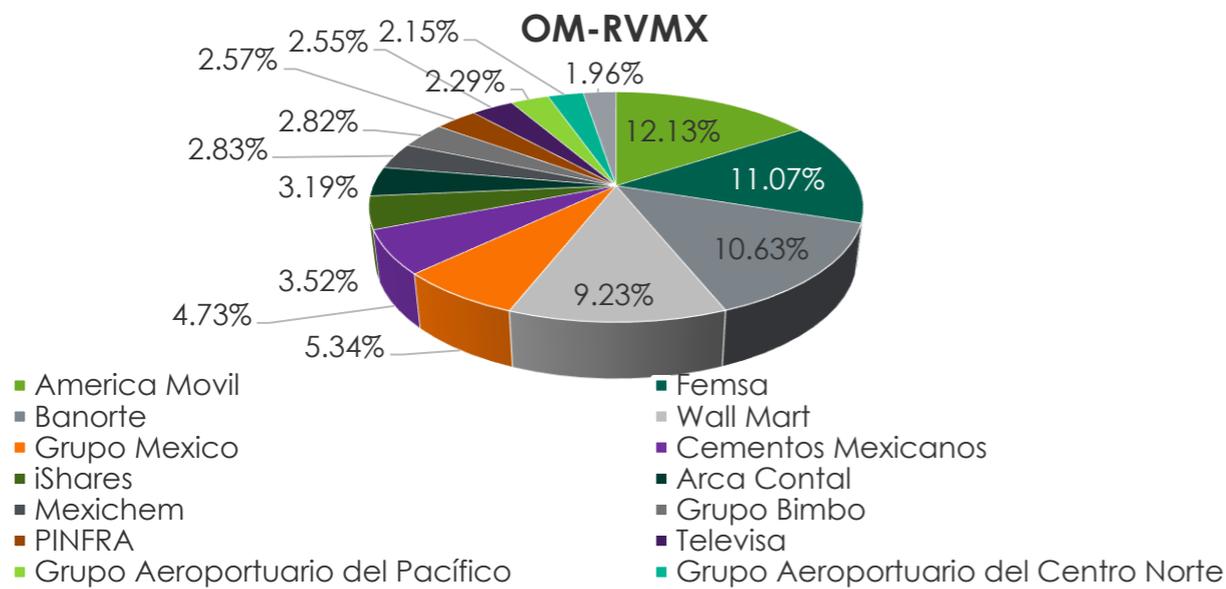
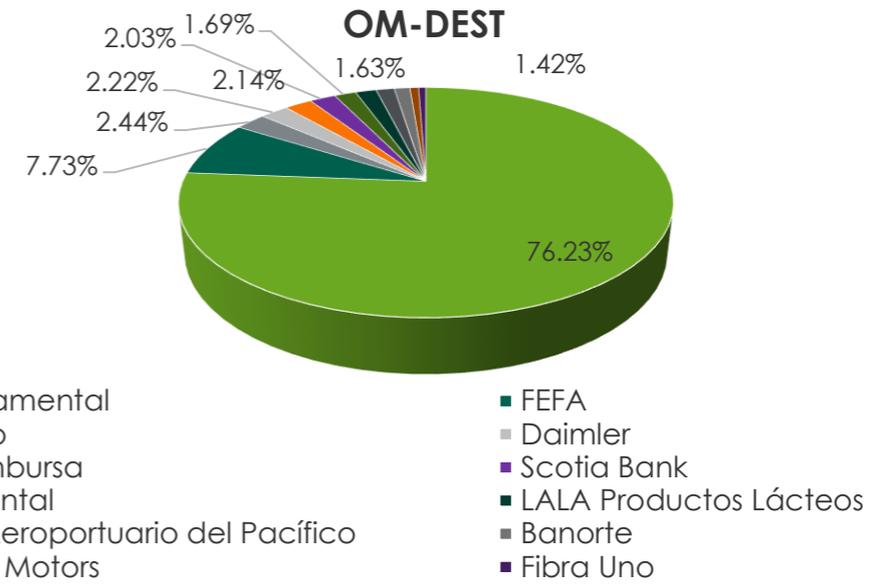
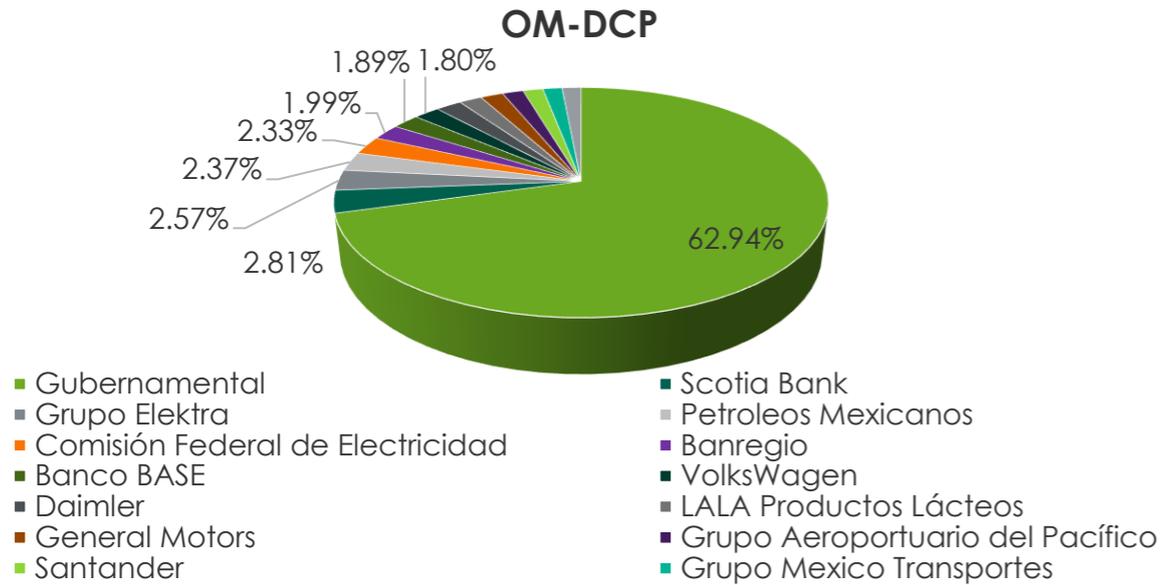
- ETF
- Bonos del Gob. Fed.
- Chequera



Se presenta la participación por tipo de activo en cada uno de los fondos.

## DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS

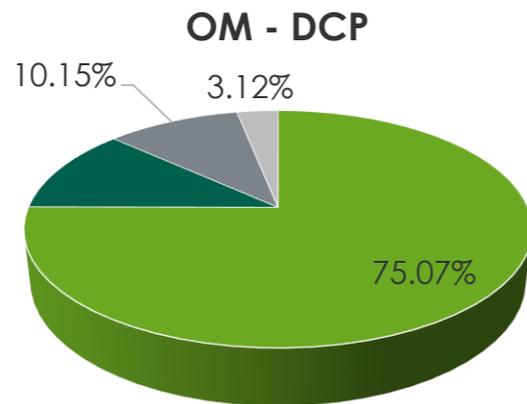
## 4. Riesgo de Crédito - Concentración



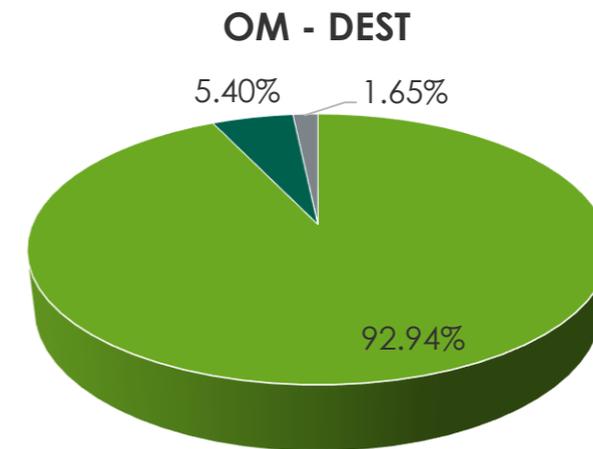
Se presenta la participación de cada emisor en cada uno de los fondos.

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

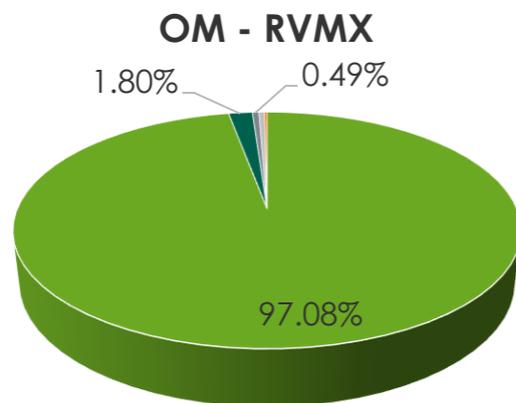
## SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN



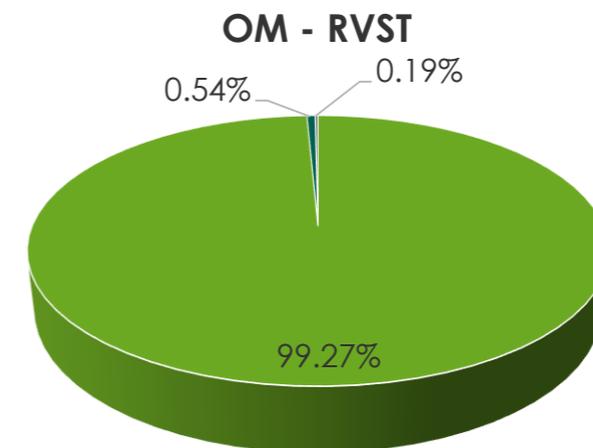
- AAA Largo plazo
- AA Largo plazo
- AAA Corto plazo
- A Largo plazo
- Efectivo



- AAA Largo plazo
- AAA Corto plazo
- AA Largo plazo
- Efectivo



- Alta Liquidez
- Media Liquidez
- AAA Largo plazo
- Baja Liquidez
- Efectivo



- Alta Liquidez
- AAA Largo plazo
- Efectivo

Se presenta el desglose por calificación (cuando aplica), bursatilidad (puede indicar valores de fácil realización), instrumentos de deuda de corto plazo y posición en cuentas.



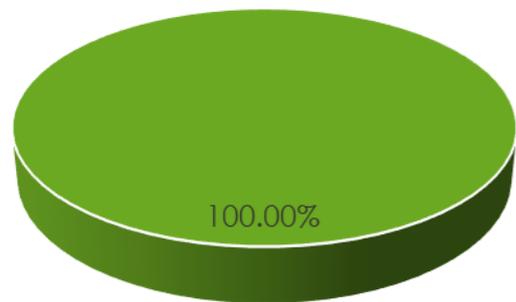
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO

A continuación, se presenta el resumen del monitoreo de Riesgo de Crédito:

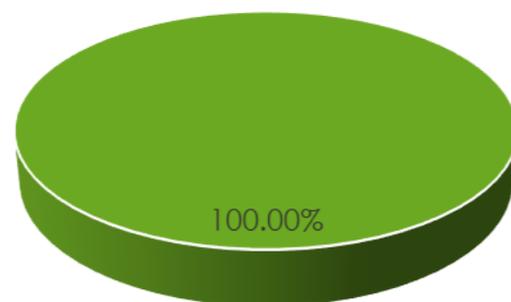
- La probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo, se mantiene monitoreo de:
  - El CDS promedio de México, el cual disminuyó 4.29pb en comparación con el trimestre anterior. De acuerdo con el grupo financiero Citibanamex, México se encuentra en un estancamiento económico severo y no da ninguna señal de una pronta recuperación, sus estimaciones de crecimiento son de 0.2% y 1.2% para 2019 y 2020 respectivamente.
  - Banco de México disminuyó su tasa de referencia en 25bp para ubicarse en 7.75%, y resaltó la posibilidad de continuar con más recortes en sus próximas reuniones.
  - La exposición al riesgo por país es:

Exposición por país DCP



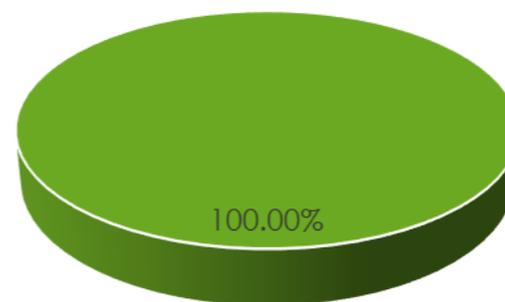
■ México

Exposición por país DEST



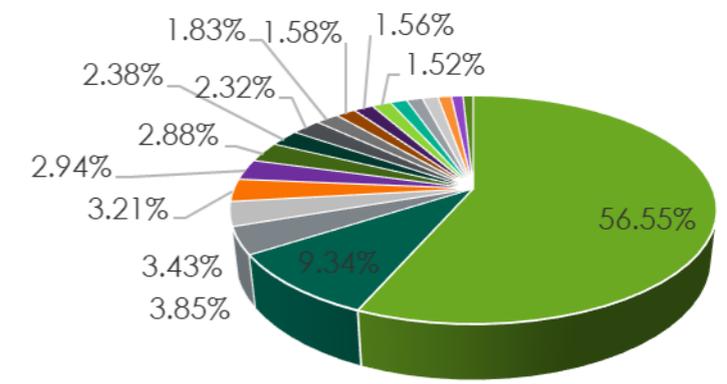
■ México

Exposición por país RVMX



■ México

Exposición por país RVST



- Estados Unidos
- Canadá
- Australia
- Brasil
- Suecia
- Japón
- Francia
- Corea del Sur
- Países Bajos
- México
- Reino Unido
- Alemania
- Taiwán
- India
- Rusia
- China
- Suiza
- Hong Kong
- España

- Los portafolios están diversificados en inversiones en el gobierno mexicano, sector industrial, financiero, consumo discrecional, materiales, consumo básico y multisectoriales.

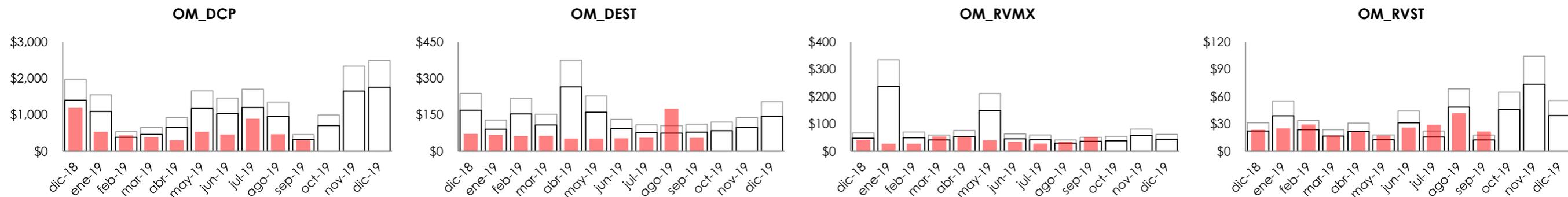
Se mantiene monitoreo sobre aquellas empresas sobre las cuales las agencias calificadoras de riesgo han cambiado su perspectiva y calificación.

## SEGUIMIENTO DE LIQUIDEZ

Los portafolios mantienen valores de fácil realización, títulos gubernamentales o valores liquidables (menores a tres meses):

Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.			
Portafolio	Límite		Posición
	Mín	Máx.	%
OM - DCP	25%	100%	70.95%
OM - DEST	25%	100%	80.49%
OM - RVMX	25%	100%	97.58%
OM - RVST	25%	100%	98.58%

Se presentaron salidas superiores al requerimiento mínimo de liquidez pronosticado por el modelo durante el trimestre evaluado para el portafolio OM-RVST:



- No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas.
- Se realizó la revisión de la posible pérdida ante una liquidación anticipada de los portafolios de la Operadora, la conclusión es que el impacto mayor sería para el portafolio OM-DEST en el mes de septiembre (pérdida estimada de 0.77%).
- El movimiento en las tasas de interés más significativo del trimestre se presentó en el mes de agosto en la curva CETES 364 (-0.51 pb).

### METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Mercado	<p>El riesgo de mercado de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>VaR Normativo:</b> La metodología para medir el riesgo de mercado consiste en tomar la cartera del fondo del día a valuar con los precios históricos de los instrumentos, donde los 336 datos más recientes contribuyen con el 50% de la explicación de la volatilidad. Todos los demás contribuyen con el otro 50% (decaiendo exponencialmente). Se estima una distribución de probabilidad empírica y se calculan los cuartiles muestrales que generen la máxima pérdida esperada al nivel de confianza del 95%, asumiendo que la distribución de los rendimientos es normal. Se tienen definidos unos límites de VaR según el perfil de riesgo de cada portafolio en el respectivo prospecto de inversión.</li><li>• <b>VaR Interno:</b> El Valor en Riesgo se mide a partir de una metodología paramétrica en condiciones normales y de estrés, con un nivel de confianza de 97.5%, un horizonte de un día y un factor de decaimiento de 0.94. Se cuenta con unos límites internos de VaR definidos para cada tipo de perfil de riesgo de los portafolios. A este modelo se le realiza de manera semestral una prueba de desempeño.</li><li>• <b>Ejecución de operaciones:</b> se verifica que las operaciones, tanto en directo como de reporto, se realicen dentro de los precios de mercado del día.</li></ul>

### METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Liquidez	<p>El riesgo de liquidez de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• El Fondo invierte por lo menos el 25% de sus activos en valores de fácil realización y/o valores con vencimiento menor a tres meses, lo que permite que el riesgo de liquidez sea gestionado. El Área de Riesgos monitorea diariamente el cumplimiento de este límite.</li><li>• Monitoreo del requerimiento mínimo de liquidez a través de una regresión lineal, necesario en los fondos para cada mes, es decir el monto mínimo de disponible y/o valores de fácil realización que debería tener cada fondo, en escenarios normales y de estrés, con la finalidad de responder a los requerimientos de liquidez o flujos de salida del portafolio.</li><li>• La pérdida máxima esperada generada por la liquidación de todos los activos de los portafolios.</li></ul>

### METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Crédito	<p>El riesgo de crédito de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Control de las calificaciones de riesgo de crédito de los instrumentos en los que se invierte.</li><li>• Monitoreo sobre aquellas empresas en posición, sobre las cuales las agencias calificadoras han cambiado su perspectiva y calificación.</li><li>• Control de la concentración por emisora y emisión.</li><li>• Monitoreo de la probabilidad de incumplimiento de los emisores ligada al CDS (riesgo país), en los cuales invierte el fondo.</li><li>• Asignación de cupos internos de riesgo de crédito, a partir del análisis de los respectivos emisores.</li><li>• Análisis de los prospectos de nuevas emisiones en las que se pretenda invertir (análisis crediticio de emisiones de deuda).</li></ul>

### METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo	Descripción metodológica
Operativo, Legal y Tecnológico.	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Matrices y mapas de Riesgo.</li><li>• Base de Eventos de Riesgo.</li><li>• Seguimiento a controles y a planes de acción.</li></ul> <p>El riesgo legal se monitorea mediante la verificación del cumplimiento de las regulaciones.</p> <p>El riesgo tecnológico se monitorea mediante el seguimiento que realiza el Área de Tecnología al hardware, software, los sistemas, aplicaciones y redes de la Operadora, también se incluyen los controles de seguridad de la información y ciberseguridad.</p>

## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

### Procedimiento para evaluar el riesgo operacional

1. Se identifican los riesgos asociados al proceso
2. Para cada riesgo se determina la severidad, es decir el impacto económico posible en caso de materializarse el riesgo
3. Adicionalmente para cada riesgo se cuantifica la frecuencia anual de ocurrencia
4. Se evalúan los resultados de frecuencia y severidad en la matriz riesgos
5. Se determinan los riesgos relevantes a fin de determinar las prioridades de atención y su posible mitigación.
6. El área de Administración Integral de Riesgos, solicita a los dueños del proceso proponer acciones de mitigación del riesgo, mediante planes de acción orientados a atender debilidades

### Gestión del riesgo operacional

#### *Análisis Cuantitativo*

Herramienta de registro de pérdidas asociadas a eventos de riesgo operativo.

#### *Análisis Cualitativo*

Principales focos de riesgo se realiza a través de las siguientes herramientas a fin de identificar y atacar los riesgos operativos.

#### *Herramientas*

\* Matrices y mapas de Riesgo.

\* Base de eventos.

\* Seguimiento a controles y planes de acción

## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

### Perfil de Riesgo para el Q3 - 2018



El Modelo considera:

1. La **autoevaluación** de riesgos operacionales.
2. **Evaluación** del diseño y funcionamiento de los controles e identificar medidas de mitigación en el caso de que los niveles de riesgo no sean aceptables.
3. Impulsa el desarrollo de una **cultura** de riesgos que asegure la aplicación consistente del Modelo y garantice que la función de riesgos es entendida e interiorizada a todos los niveles de la organización.

Old Mutual cuenta con un Modelo General de gestión y control de riesgos adecuado a su modelo de negocio, que le permite desarrollar su actividad en el marco de la estrategia y política de control y gestión definida por el Consejo de Administración. Modelo adecuado en relación al perfil de riesgos.

MEDIO

Inherente

BAJO

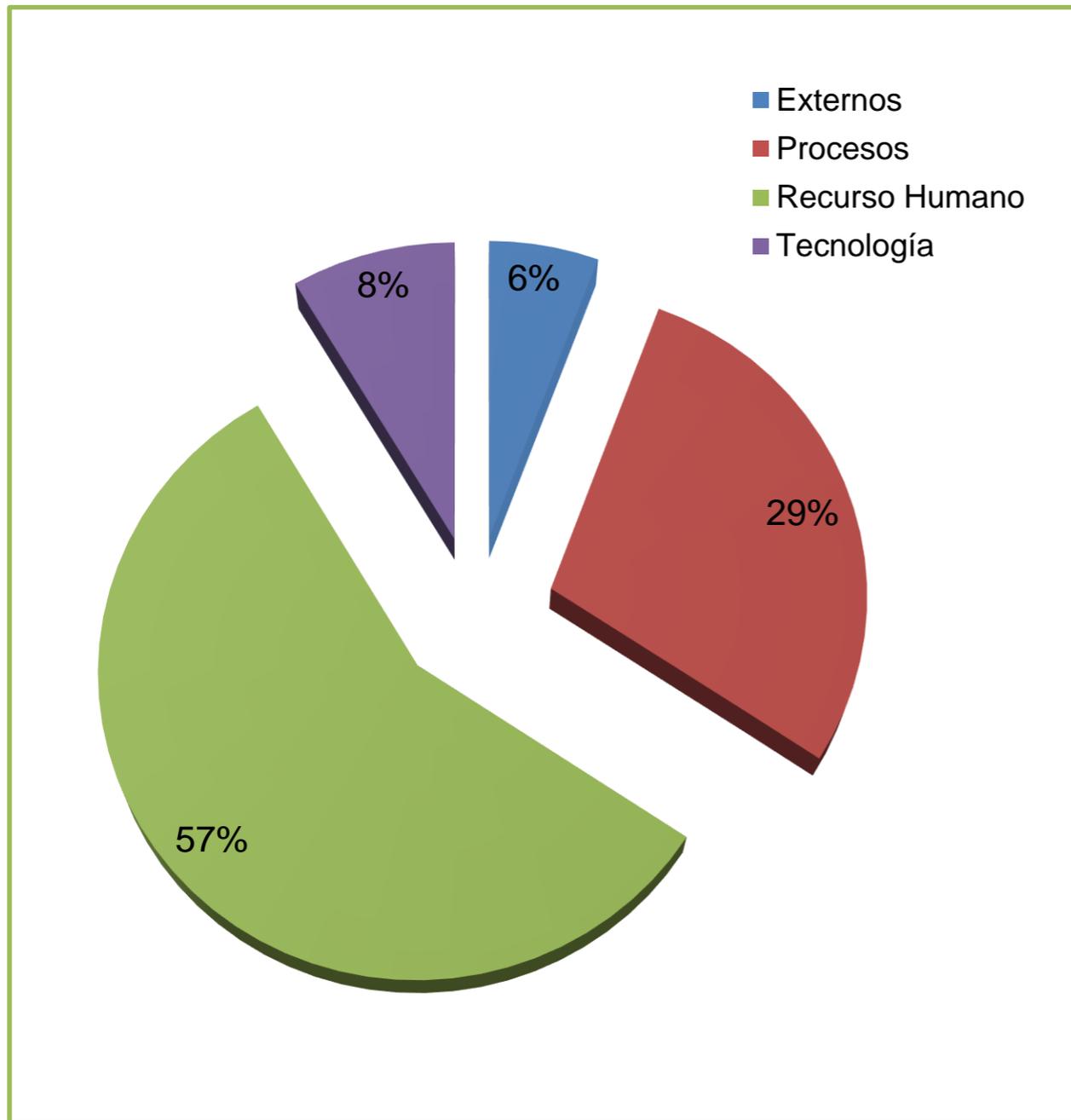
Residual



# 7. Riesgo Operativo

## METODOLOGÍAS EMPLEADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO EN MATERIA DE RIESGO OPERATIVO

### Evolución de las principales métricas para el Q3 – 2019



1.

*En línea con las mejores prácticas y recomendaciones Old Mutual cuenta con procedimientos de recolección de pérdidas operacionales ocurridas en las distintas áreas de la institución.*

2.

*Los eventos reflejan la exposición a un número limitado de situaciones que pueden dar lugar a pérdidas muy significativas con una frecuencia estimada de ocurrencia reducida.*

3.

*Respecto a estos factores contemplados en la gráfica, reflejan las distintas tipologías de riesgo operacional consideradas a nivel compañía, por ello el objetivo es contar con un modelo de gestión de RO dinámico que refleje lo esencial de la situación de estos riesgos en cada momento.*



# OLDMUTUAL

Oficina principal

Bosque de Ciruelos 162  
Col. Bosques de las Lomas  
C.P. 11700, México, D.F.

T. 01 (55) 5093 0220 - F. 01 (55) 5245 1272  
01 800 0217 569

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