

Reporte Trimestral de Riesgos Financieros. **1° Trimestre 2017.**

- **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.
- **TIIE:** 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.

1. Cumplimiento Límites de los prospectos

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

LÍMITES PROSPECTO.			
OM - RVST	Mín.	Máx.	%
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int	80.00%	100.00%	99.277%
ETFs Int	70.00%	100.00%	99.277%
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.	25.00%	100.00%	99.867%
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.133%
Deuda nac min BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo min BBB, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	0.590%
Cmdy por FI y/o ETFs.	0.00%	20.00%	0.000%
VaR de Mercado	n/a	5.29%	
OM - RVMX	Mín.	Máx.	%
Acciones en BMV dir ó indir en FI nac, ext. o ETFs locales.	80.00%	100.00%	98.892%
ETFs RV locales.	0.00%	100.00%	0.000%
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.	25.00%	100.00%	99.439%
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.159%
Deuda local mín. BBB, dir o indir en FI.	0.00%	20.00%	0.547%
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int	0.00%	10.00%	0.000%
Fibras.	0.00%	15.00%	0.401%
VaR de Mercado	n/a	5.86%	
OM - DEST	Mín.	Máx.	%
Deuda local y/o ext. en SIC mín. BBB dir ó indir y ETFs.	80.00%	100.00%	99.996%
ETFs AAA y AA loc o Int.	0.00%	80.00%	0.000%
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.	25.00%	100.00%	69.980%
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.004%
VaR de Mercado	n/a	1.04%	
OM - DCP	Mín.	Máx.	%
Deuda local CP, dir o indir < 1 año.	80.00%	100.00%	85.822%
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.	25.00%	100.00%	60.005%
Depósitos bancarios de dinero a la vista.	0.00%	20.00%	0.001%
En reporto y/o préstamos < 1 año.	0.00%	100.00%	0.000%
VaR de Mercado	n/a	0.22%	

Se presenta límites de los prospectos de los fondos.

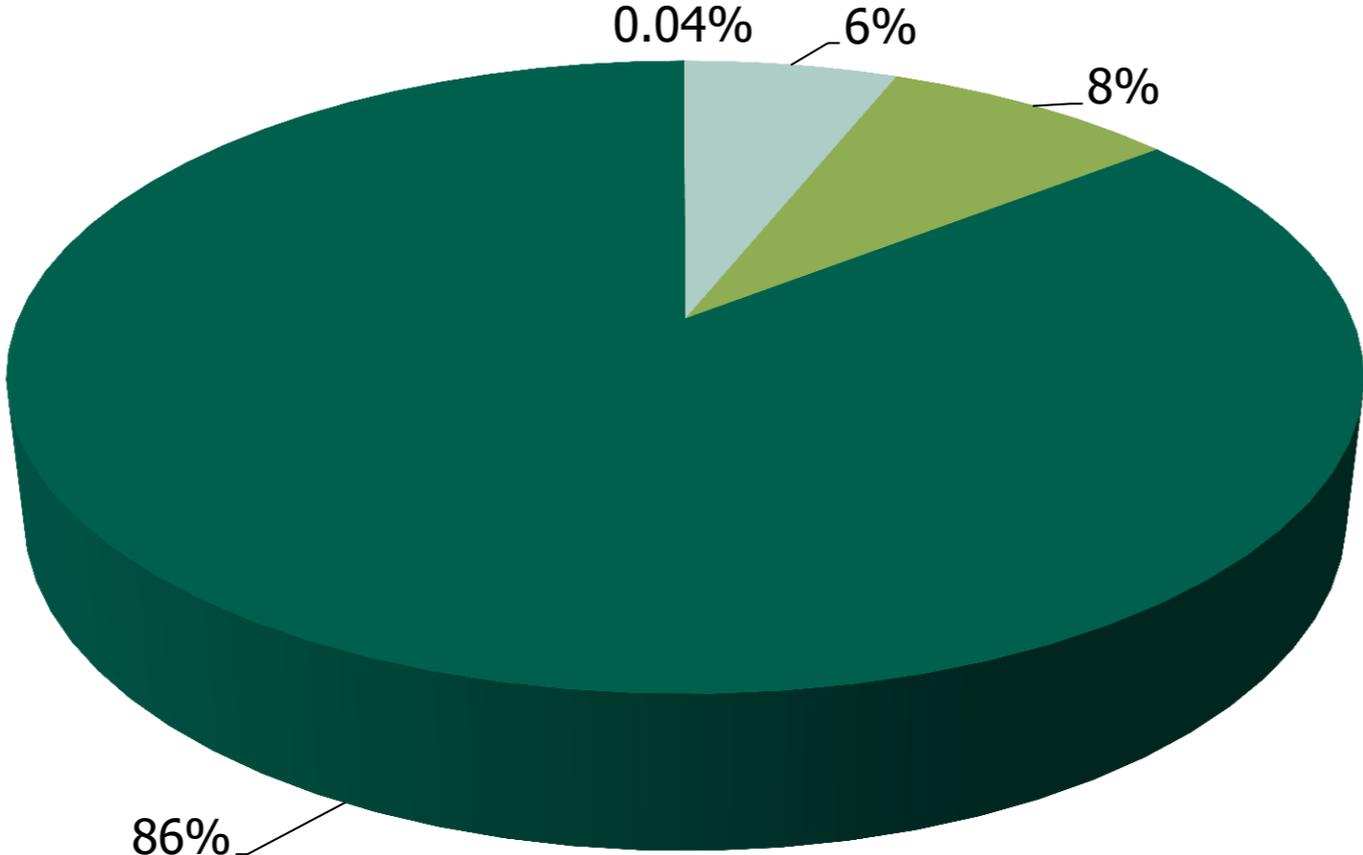


2. Distribución de la Cartera

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

Distribución de la Cartera

Fondos Monto en ETF 's Monto en Directo Monto en Chequera



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



3. Riesgo de Mercado

Informe de Riesgos de Mercado Interno.

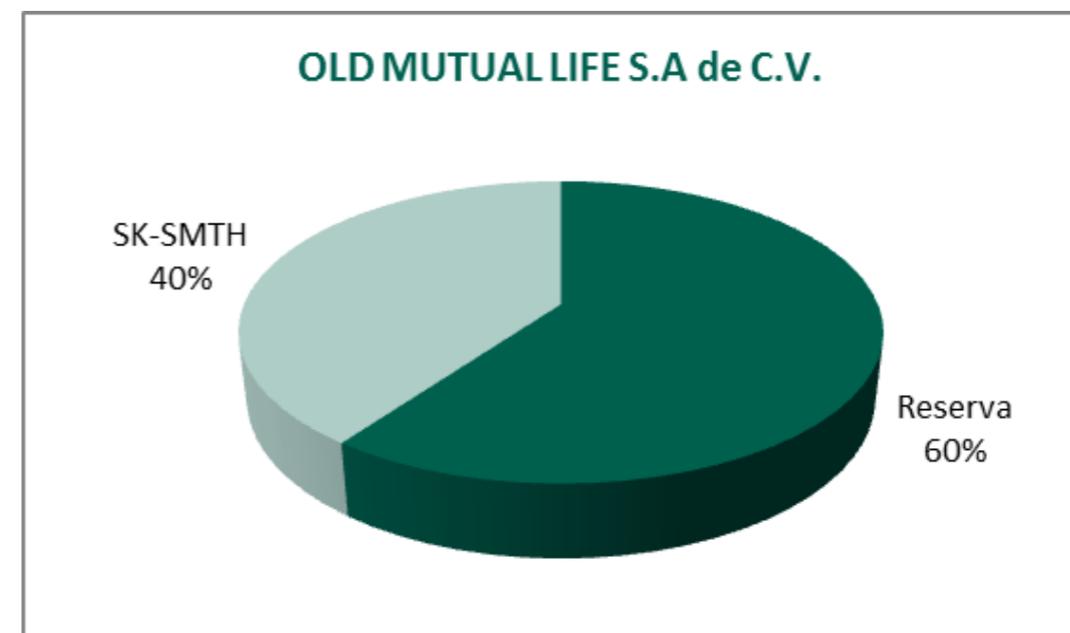
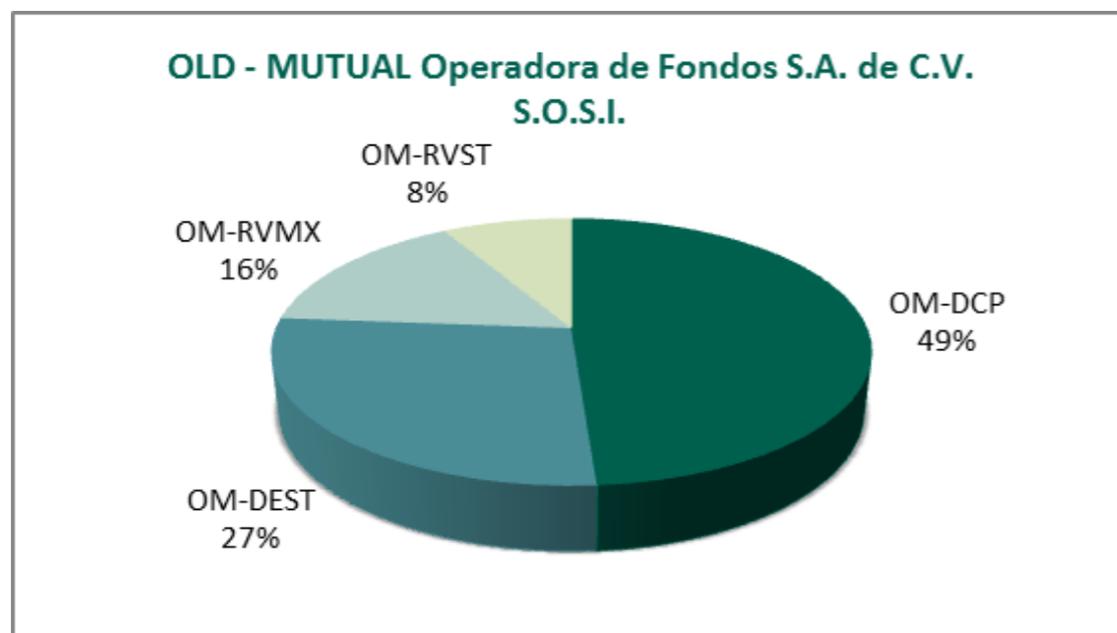
Fecha de Reporte:

31/03/2017



OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.					
Nombre del Portafolio	Xloss 99%	VaR	L. Inter.	Valor del Portafolio	% Fondo
Deuda Corto Plazo	0.71%	0.20%	0.60%	\$3,838.59	48.9%
Deuda Estratégica	0.48%	0.26%	1.40%	\$2,153.18	27.4%
Renta Variable Mexico	2.25%	1.36%	2.80%	\$1,210.63	15.4%
Renta Variable Estratégica	4.46%	1.47%	2.80%	\$654.59	8.3%
Total:				\$7,856.98	100.0%

* Monto en millones de pesos



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.

3. Riesgo de Mercado

Histórico de Valor en Riesgo Interno.

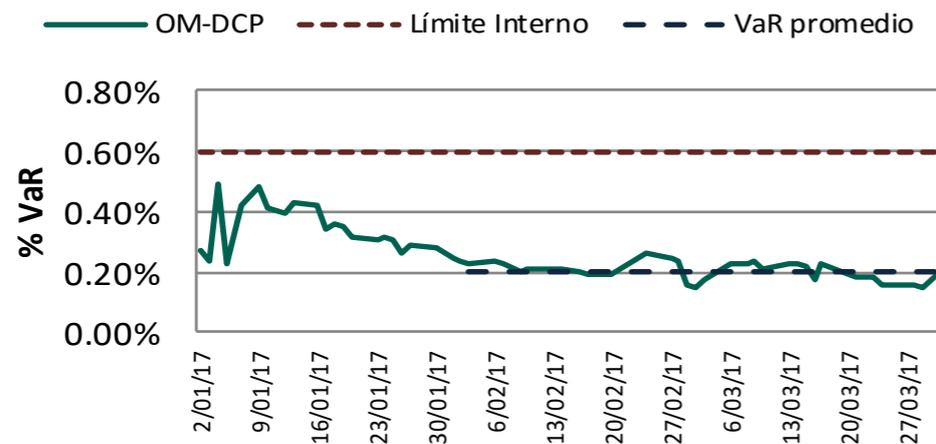
Fecha de Reporte:

31/03/2017

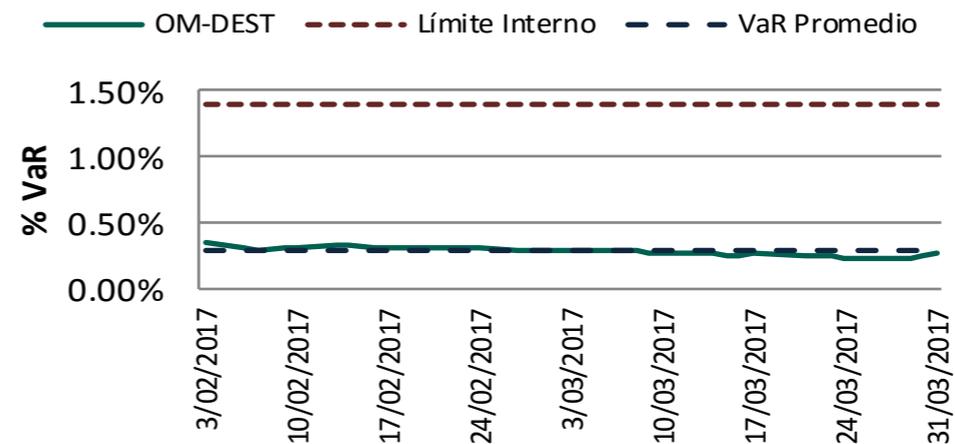


OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.

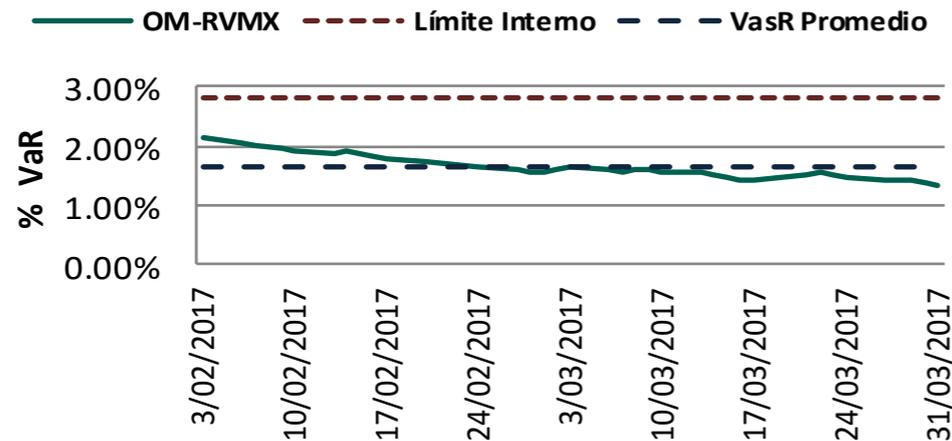
OM-DCP



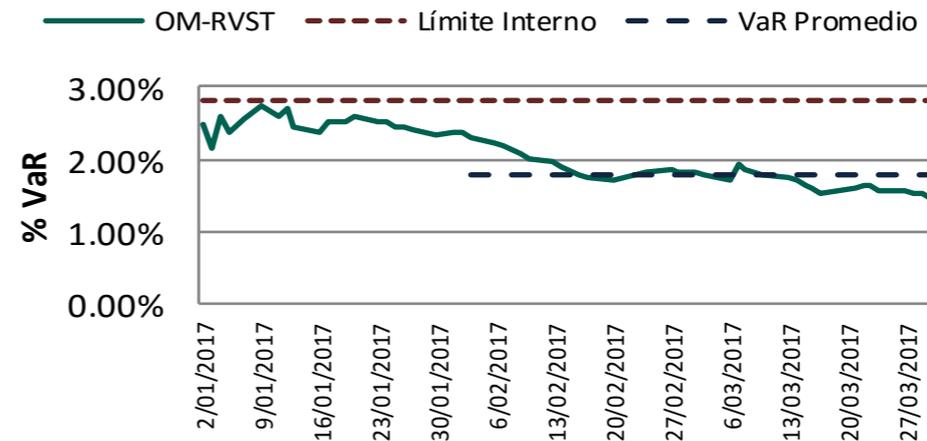
OM-DEST



OM-RVMX



OM-RVST



Se presenta histórico del VaR Interno..



3. Riesgo de Mercado

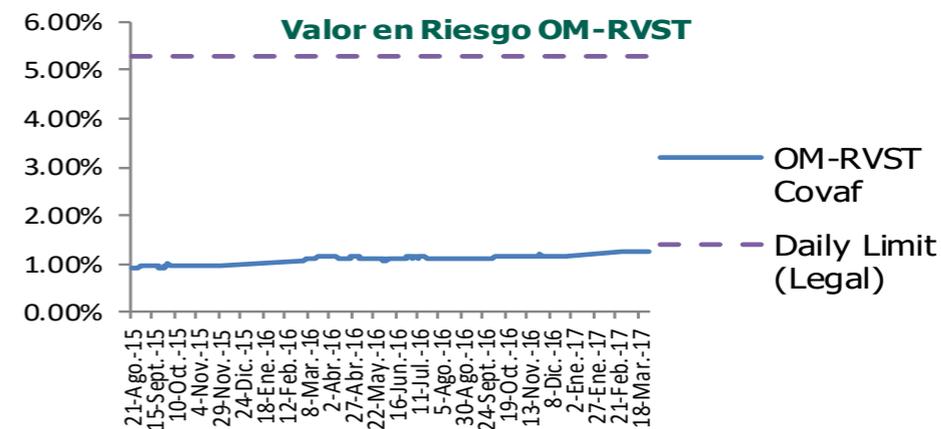
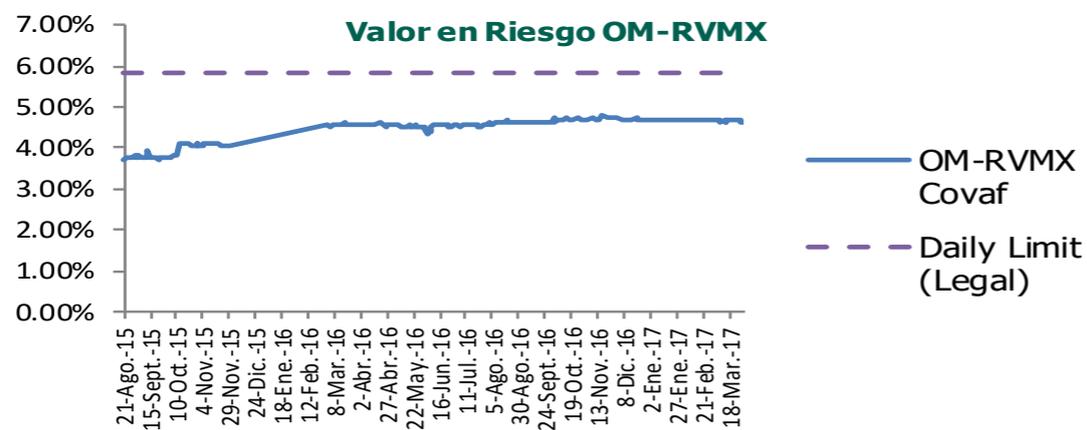
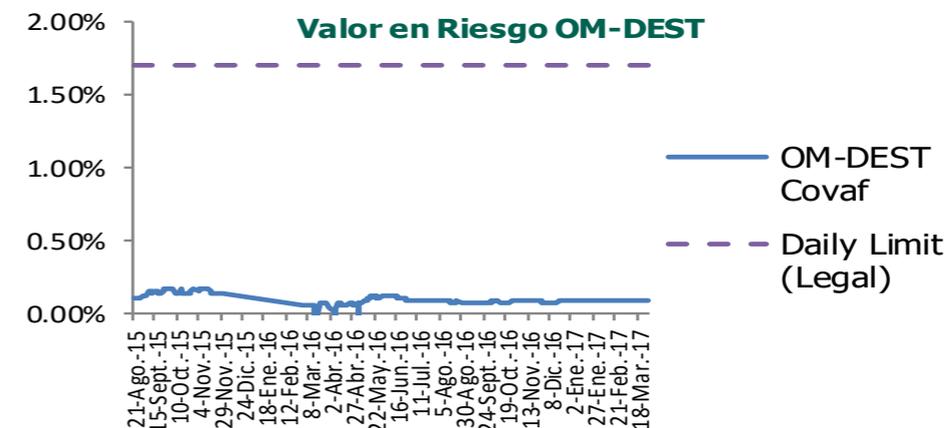
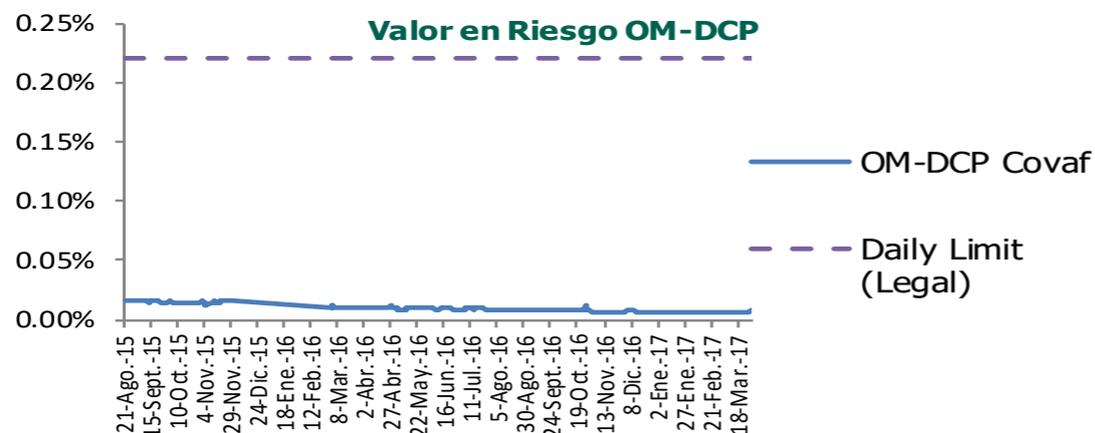
Histórico y Posición de Valor en Riesgo Normativo

Fecha de Reporte:

31/03/2017



OLD - MUTUAL LIFE S.A. de C.V.



Nombre del portafolio	VaR (%)	L.Normativo
OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo	0.01%	0.22%
OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.09%	1.70%
OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	4.65%	5.86%
OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	1.24%	5.29%

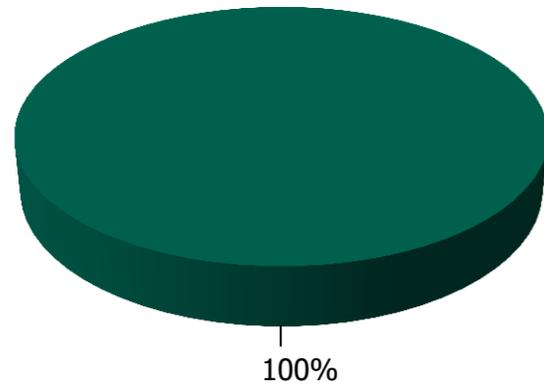
Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio, a cierre de marzo de 2017.



4. Riesgo de Crédito - Concentración

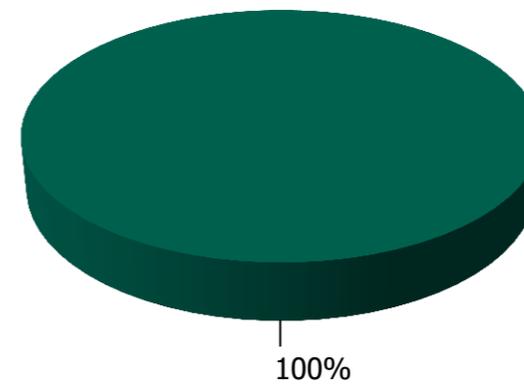
DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO:

OM-DCP A



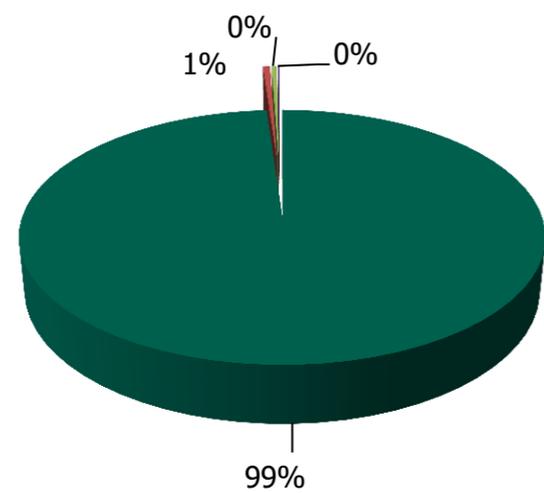
- Mercado de Deuda Nacional

OM-DCP A



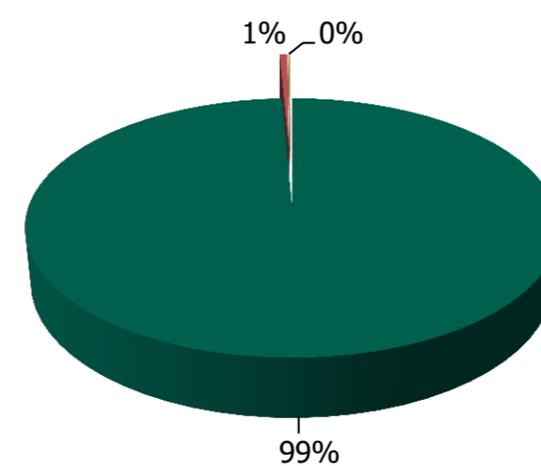
- Mercado de Deuda Nacional

OM-RVMXA



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

OM-RVSTA



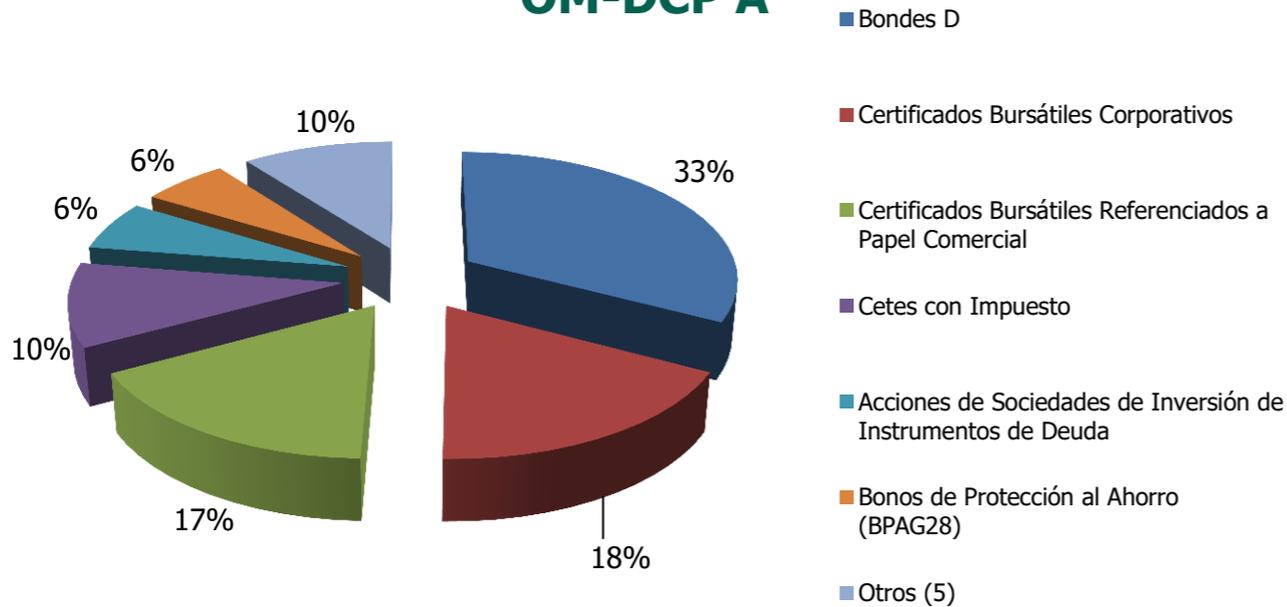
- Mercado de Capitales Extranjero
- Mercado de Deuda Nacional
- Efectivo en Moneda Nacional

Se presenta la participación por tipo valor y tipo mercado.

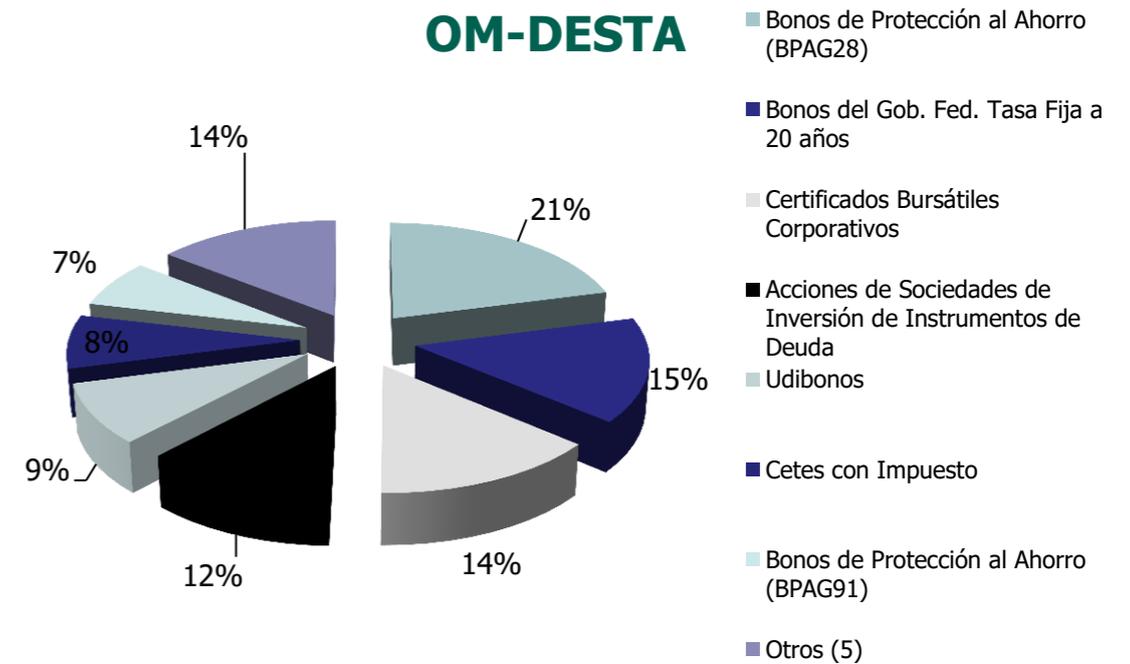
4. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOCE POR TIPO VALOR:

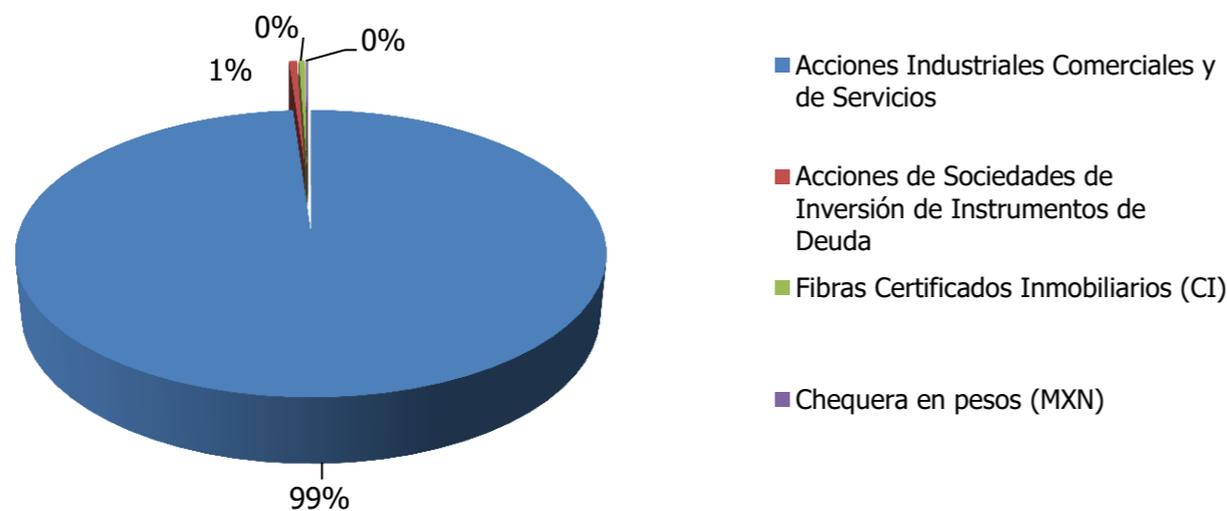
OM-DCP A



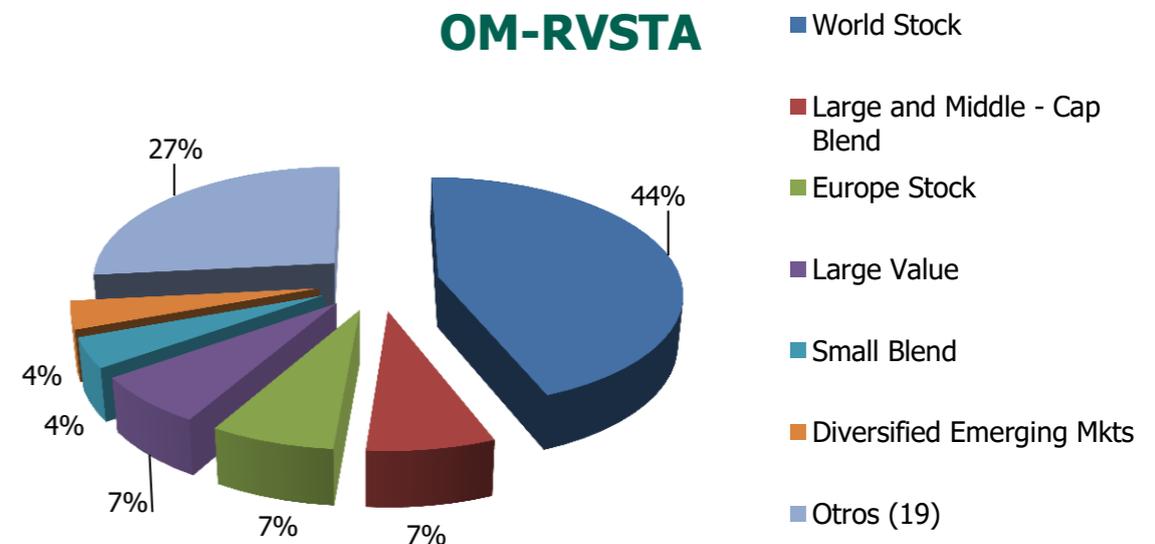
OM-DESTA



OM-RVMXA



OM-RVSTA

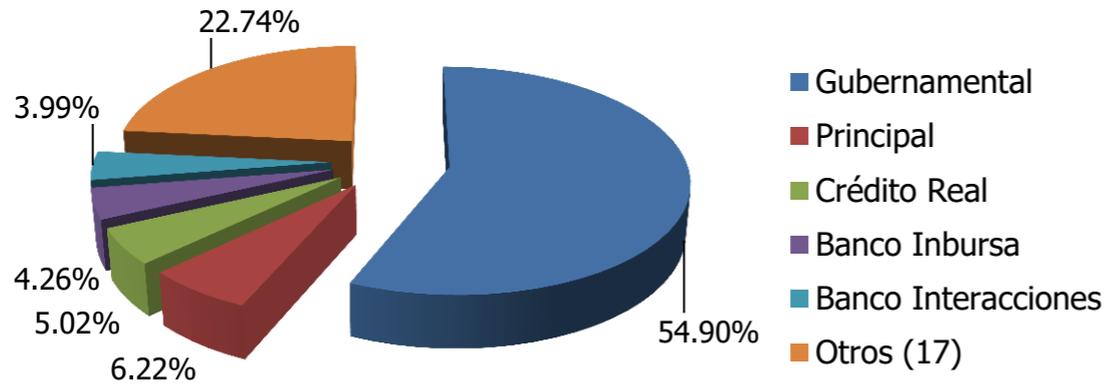


Se presenta la participación por tipo valor en cada uno de los fondos.

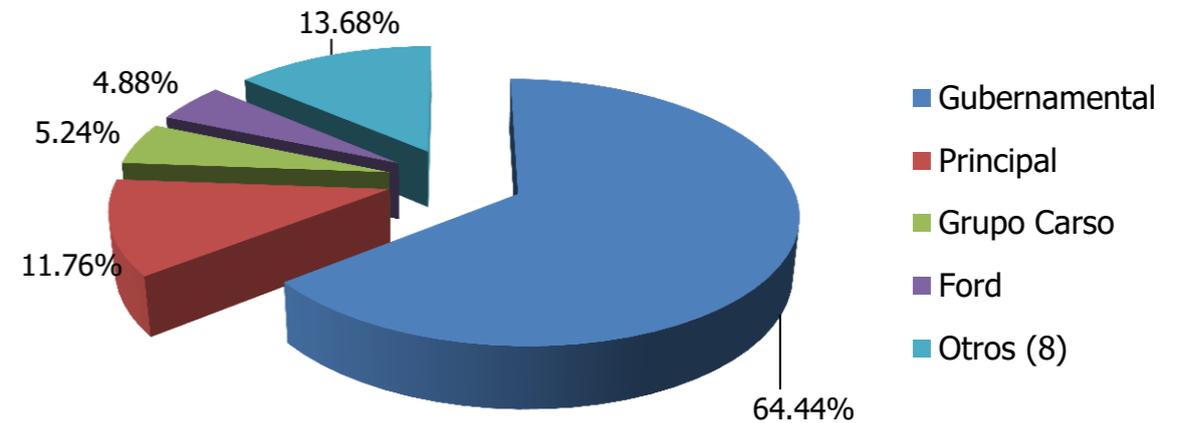
4. Riesgo de Crédito - Concentración

DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS

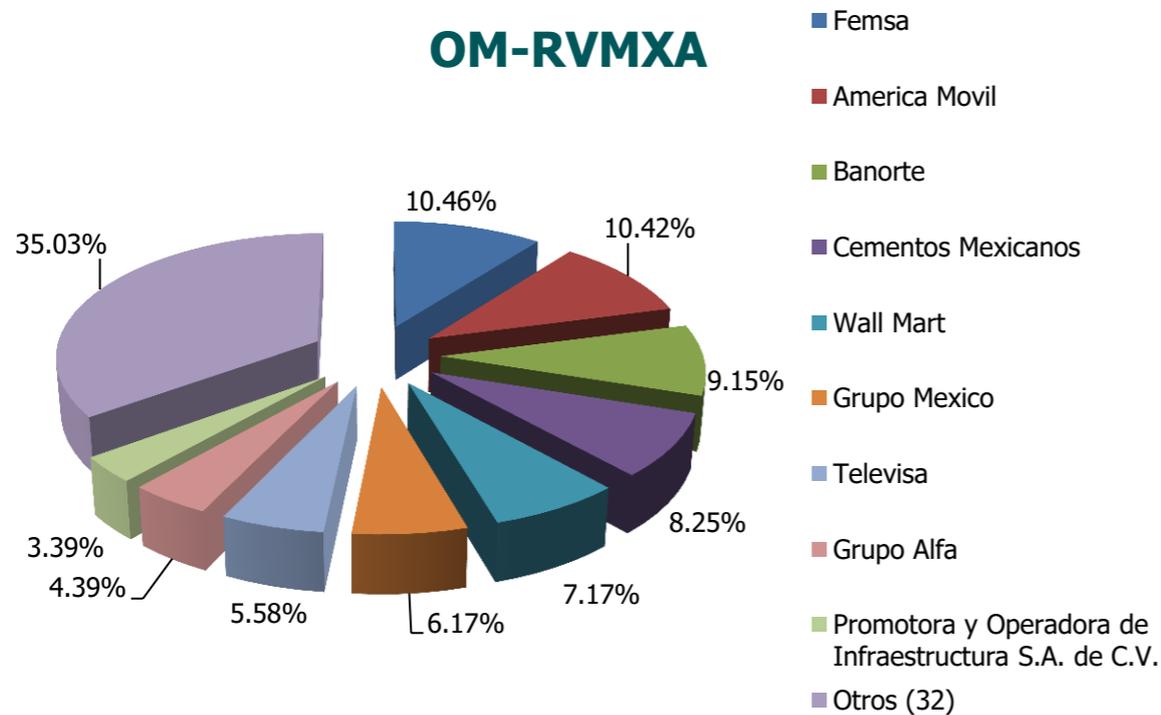
OM-DCP



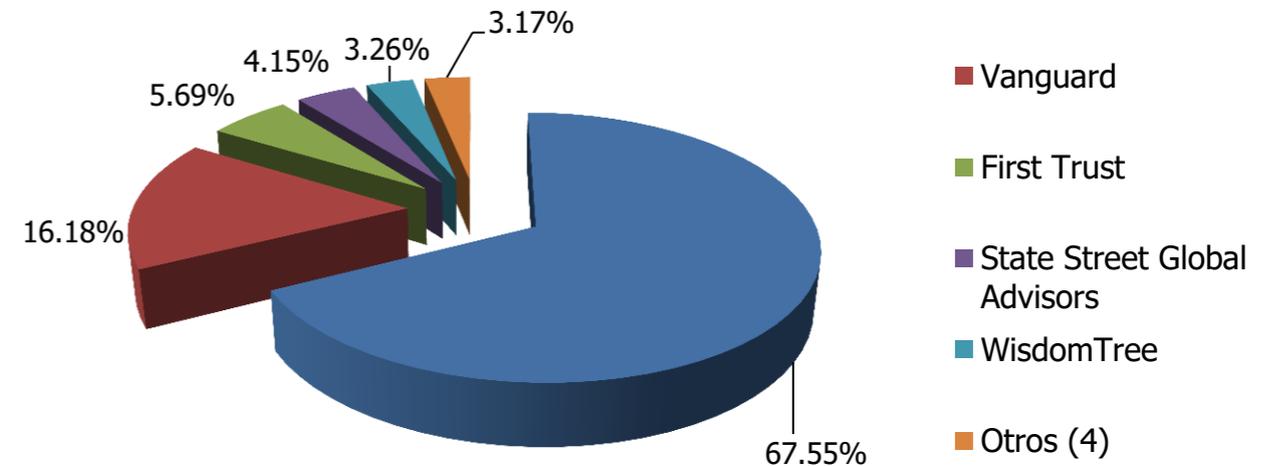
OM-DESTA



OM-RVMXA



OM-RVSTA

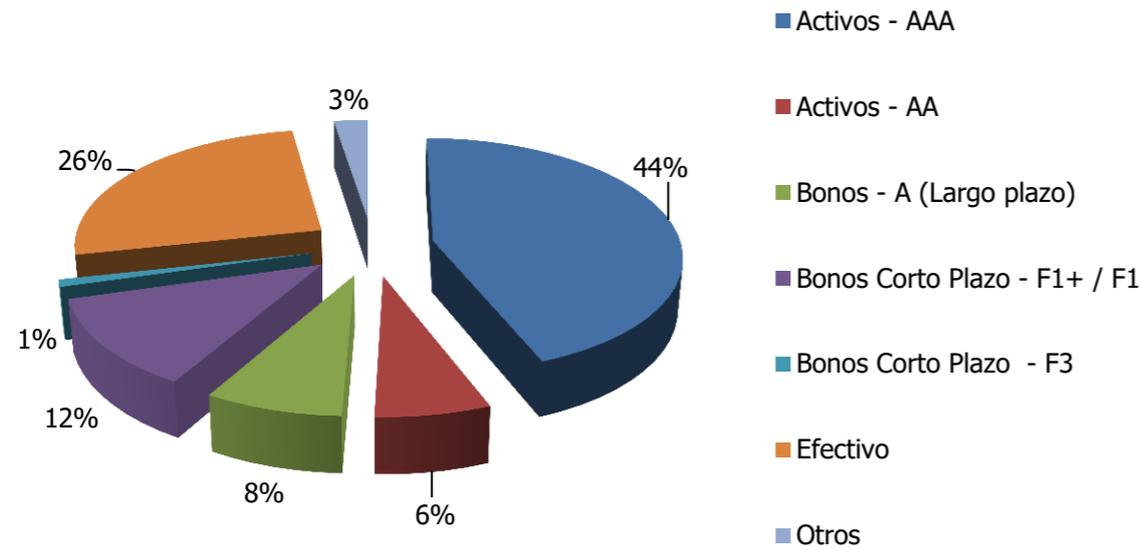


Se presenta la participación de cada emisor en cada uno de los fondos.

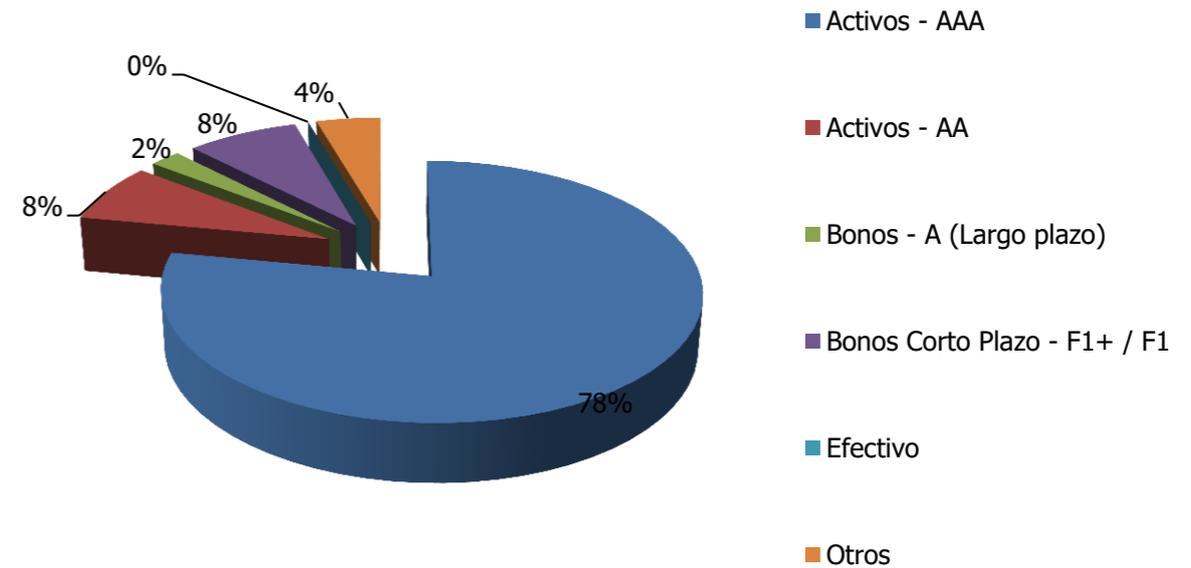
4. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN:

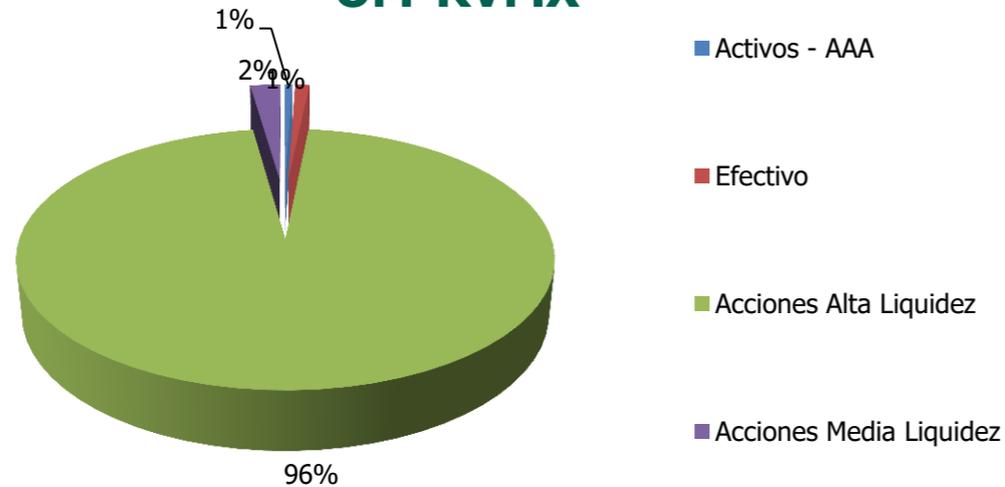
OM-DCP



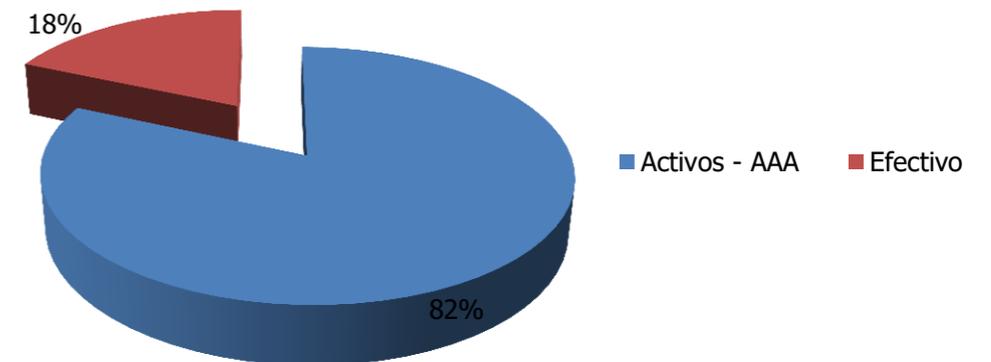
OM-DEST



OM-RVMX



OM-RVSTA



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.

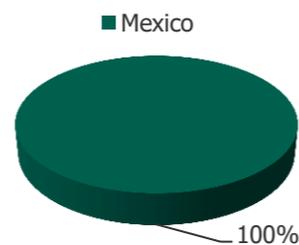
4. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO:

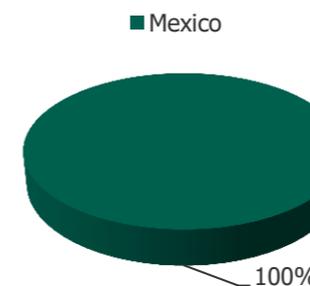
A continuación se presentan resumen el monitoreo de Riesgo de Crédito:

- Probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo se mantiene monitoreo derivado de:
 - incertidumbre en el mercado por la política contra cíclica de la FED, el ruido por la política en Europa y las posibles medidas de la OPEP.
 - La exposición al riesgo soberano es:

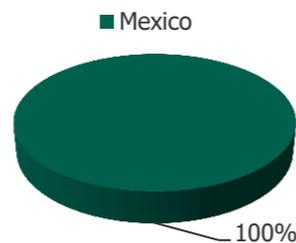
Exposición Riesgo Soberano OM-DCP



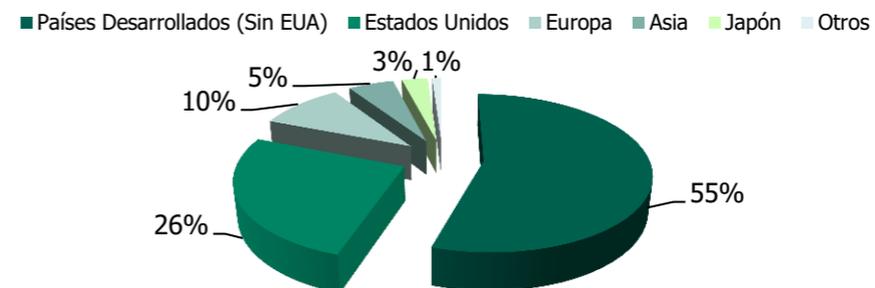
Exposición Riesgo Soberano OM- RVMX



Exposición Riesgo Soberano OM-DEST



Exposición Riesgo Soberano OM RVST



- Los portafolio OM – DCP, OM – DEST y OM – RVMX, tienen exposición 100% al riesgo soberano Mexicano. El portafolio OM – RVST tiene exposición al riesgo soberano de Estados Unidos, Europa, Japón y algunos países emergentes asiáticos principalmente.
- 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 – Outlook de estable a negativo.

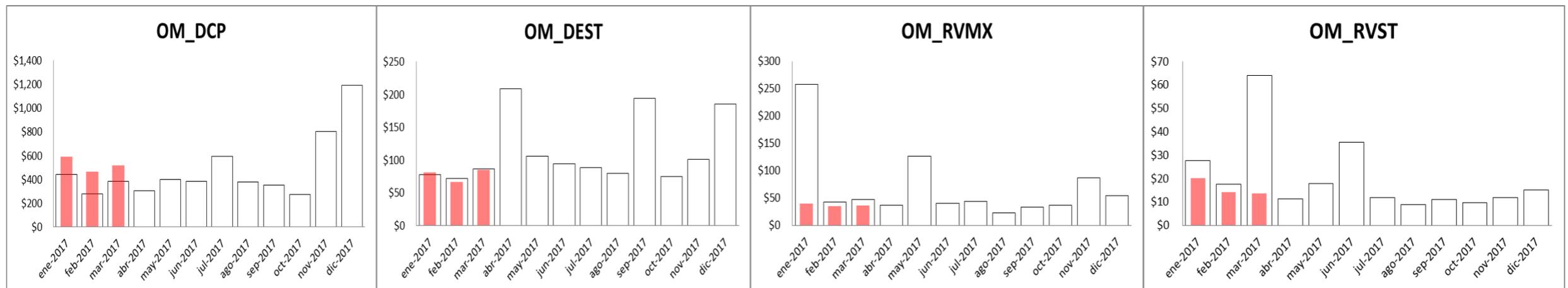
5. Riesgo de Liquidez

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%	99.87%
OM - DEST	25%	100%	99.44%
OM - RVMX	25%	100%	69.98%
OM - RVST	25%	100%	60.01%

Para el Requerimiento Mínimo de Capital los pronósticos estuvieron ajustados durante trimestre principalmente para el fondo OM-DEST, OM-RVMX y OM-RVST. Se presentaron pequeños excesos en el portafolio OM – DEST producto de la volatilidad del mercado y la estacionalidad observada para el primer trimestre del año:



No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas.

Una liquidación anticipada de las inversiones de los portafolios de la Operadora en un escenario normal del mercado, generaría niveles de pérdida inferiores al 2% del valor de cada uno de los portafolios.

Las tasas de interés de referencia que tuvieron cambios significativos durante el trimestre fueron:

- Las tasas ponderadas de Fondeo Gubernamental y Bancario (TPFG y TPFB), que representan las referencias de reportos de un día.
- La tasa de interés interbancaria de equilibrio de 28 días.



6. Información Cualitativa

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 por:</p> <ul style="list-style-type: none">• VaR Normativo: En general, lo que se hace para medir el riesgo es tomar la cartera del fondo del día a valuar y se toman los precios históricos de los instrumentos en los que está invirtiendo el Fondo de Inversión, los 336 datos más recientes contribuyen con el 50% de la explicación de la volatilidad. Todos los demás contribuyen con el otro 50% (decaendo exponencialmente). Con esto se calcula una distribución de probabilidad empírica y se calculan los cuartiles muestrales tales que nos den la máxima pérdida esperada al nivel de confianza del 95%, asumiendo que la distribución de los rendimientos es normal• VaR Interno: Valor en Riesgo se mide a partir de una metodología paramétrica en escenarios normales y de estrés, con un nivel de confianza de 97.5%, un horizonte de un día, un factor de decaimiento de 0.94. La metodología interna cuenta con límites internos que permiten ajustar el nivel de riesgo al perfil de cada portafolio y una prueba de desempeño. El historial de observaciones que toma el modelo es de 500.• Ejecución de operaciones: se verifica que las operación se realicen a mercado y sin concentración de contrapartes.
Liquidez	<p>El riesgo de liquidez de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado por:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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 que no se reduzca dicho monto de disponible.• Monitoreo del requerimiento mínimo de capital que necesita el fondo para cada mes, es decir el monto mínimo de disponible y/o valores de fácil realización que debería tener el Fondo, en escenarios normales y de estrés, con la finalidad de responder a los requerimientos de liquidez o flujos de salida del portafolio. (Nivel de confianza 97.5%, historia disponible de flujo de efectivo)• Análisis de ventas forzadas del portafolio.• Análisis de las tasas de referencia y que pudieran afectar la liquidación de posiciones del portafolio.

6. Información Cualitativa

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 por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Control de las calificaciones de los instrumentos en los cuales se está invirtiendo. • Control de la concentración por emisora y emisión. • Monitoreo diario de la política de inversión, de exposición por tipo de instrumento y mercado. • Monitoreo de la probabilidad de incumplimiento de los emisores en los cual invierte el fondo. • Monitoreo de las empresas listadas en bolsa. • Análisis anual de las contrapartes y de los emisores financieros para asignarles una línea de crédito conforme al riesgo. • Análisis de los prospectos de nuevas emisiones en las que se pretenda invertir (Análisis crediticio de emisiones de deuda). • Verificación periódica de las concentraciones por emisor y sectores relacionados. • Monitoreo de la concentración de operaciones con las contrapartes con las cuales el Fondo realiza operaciones.
Operativo, Legal y Tecnológico.	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Matrices de Riesgo. • Indicadores de Riesgo. • Base de Eventos de Riesgo. • Seguimiento y controles operativos. <p>El riesgo legal se monitorea mediante la revisión de la parte legal de nuevas emisiones de títulos y los contratos y posibles pérdidas causadas por el incumplimiento de alguno de estos.</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.</p>



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