

# **Reporte Trimestral de Riesgos Financieros.**

## **2° 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.
7. Riesgo Operativo

# 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.

| SK - RVST  | OM-RVSTA | Mín    | Máx     | %       | Validación |
|--|----------|--------|---------|---------|------------|
| Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int  |          | 80.00% | 100.00% | 98.770% | ●          |
| ETFs Int   |          | 70.00% | 100.00% | 98.770% | ●          |
| Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.                                  |          | 25.00% | 100.00% | 99.298% | ●          |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista.  |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.702%  | ●          |
| Deuda nac min BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo min BBB, dir o indir en FI. |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.528%  | ●          |
| Cmdy por FI y/o ETFs.  |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.000%  | ●          |
| VaR de Mercado   |          | n/a    | 5.29%   |         |            |

| SK - RVMX  | OM-RVMXA | Mín    | Máx     | %       | Validación |
|--|----------|--------|---------|---------|------------|
| Acciones en BMV dir ó indir en FI nac, ext o ETFs locales. |          | 80.00% | 100.00% | 98.516% | ●          |
| ETFs RV locales.   |          | 0.00%  | 100.00% | 0.000%  | ●          |
| Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.        |          | 25.00% | 100.00% | 97.996% | ●          |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista.                  |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.015%  | ●          |
| Deuda local min BBB, dir o indir en FI.                    |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.364%  | ●          |
| Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int                  |          | 0.00%  | 10.00%  | 0.000%  | ●          |
| Fibras.  |          | 0.00%  | 15.00%  | 1.105%  | ●          |
| VaR de Mercado   |          | n/a    | 5.86%   |         |            |

| SK - DEST  | OM-DESTA | Mín    | Máx     | %       | Validación |
|--|----------|--------|---------|---------|------------|
| 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% | 66.494% | ●          |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista.              |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.004%  | ●          |
| VaR de Mercado   |          | n/a    | 1.04%   |         |            |

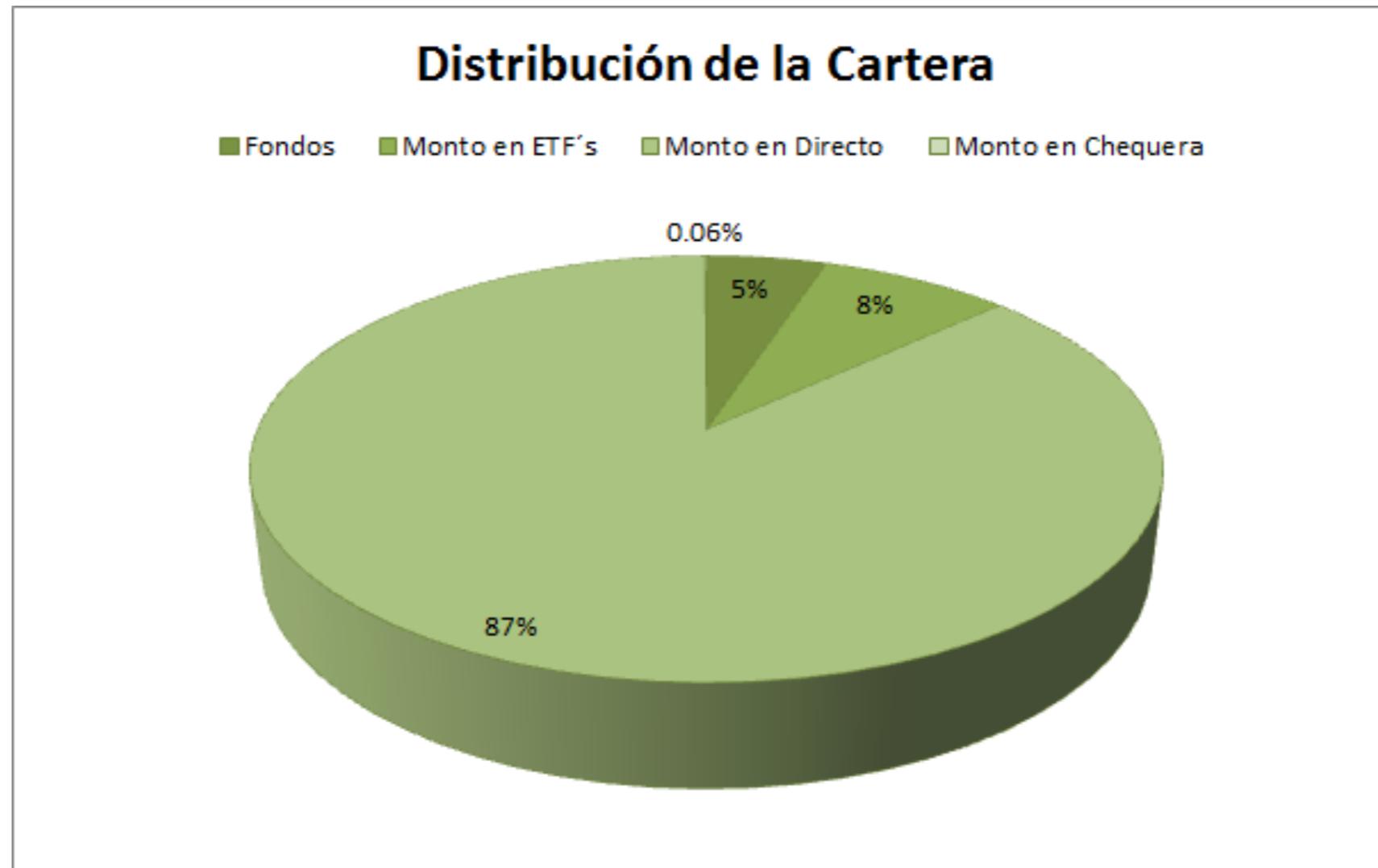
  

| SK - DCP  | OM-DCP A | Mín    | Máx     | %       | Validación |
|---|----------|--------|---------|---------|------------|
| Deuda local CP, dir o indir < 1 año.                |          | 80.00% | 100.00% | 80.606% | ●          |
| Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses. |          | 25.00% | 100.00% | 54.279% | ●          |
| Depósitos bancarios de dinero a la vista.           |          | 0.00%  | 20.00%  | 0.001%  | ●          |
| En reporto y/o préstamos < 1 año.                   |          | 0.00%  | 100.00% | 9.155%  | ●          |
| 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 MUT



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

## Informe de Riesgos de Mercado Interno.

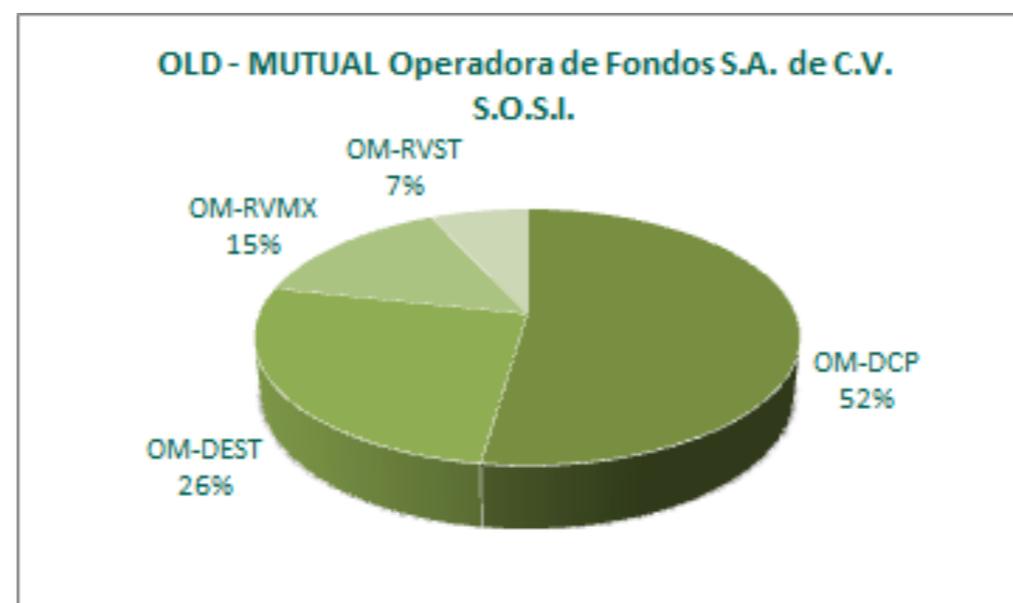
Fecha de Reporte:

30/06/2017



| OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I. |                                       |           |       |           |                   |                |
|--|---------------------------------------|-----------|-------|-----------|-------------------|----------------|
| Cod.   | Portfolio Name                        | Xloss 99% | VaR   | L. Inter. | Portfolio Value   | % Fund         |
| OM-DCP   | OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo          | 0.34%     | 0.29% | 0.60%     | \$4,371.72        | 52.29%         |
| OM-DEST  | OLD-MUTUAL Deuda Estratégica          | 0.50%     | 0.39% | 1.40%     | \$2,184.37        | 26.13%         |
| OM-RVMX  | OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico      | 2.20%     | 0.98% | 2.80%     | \$1,234.22        | 14.76%         |
| OM-RVST  | OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica | 4.62%     | 1.47% | 2.80%     | \$570.85          | 6.83%          |
| <b>Total:</b>  |                                       |           |       |           | <b>\$8,361.16</b> | <b>100.00%</b> |

\* 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

## Informe de Riesgos de Mercado Interno.

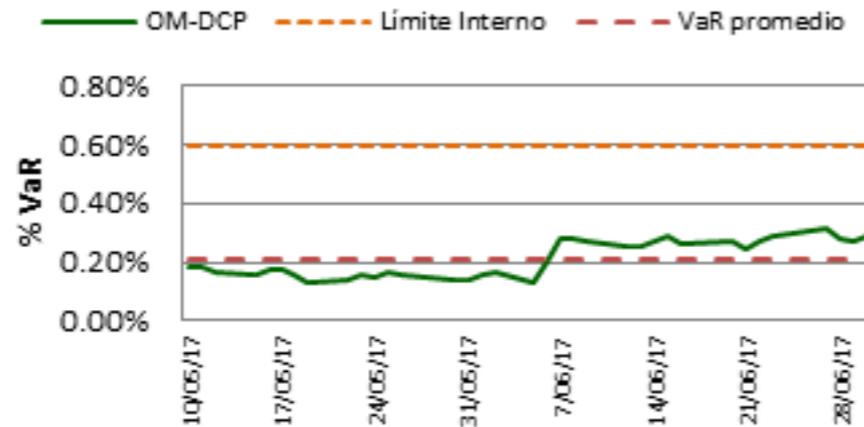
Fecha de Reporte:

30/06/2017

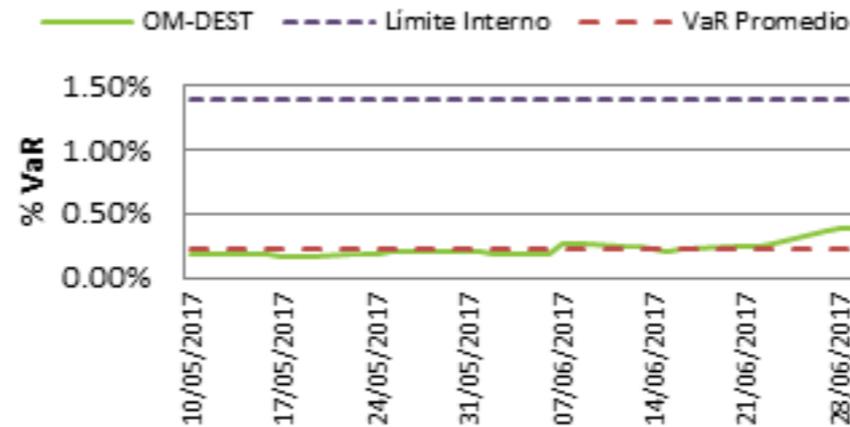


### OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.

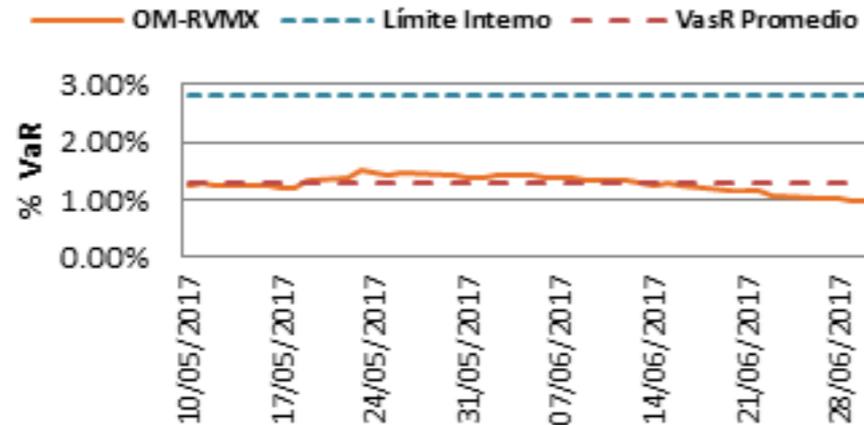
**OM-DCP**



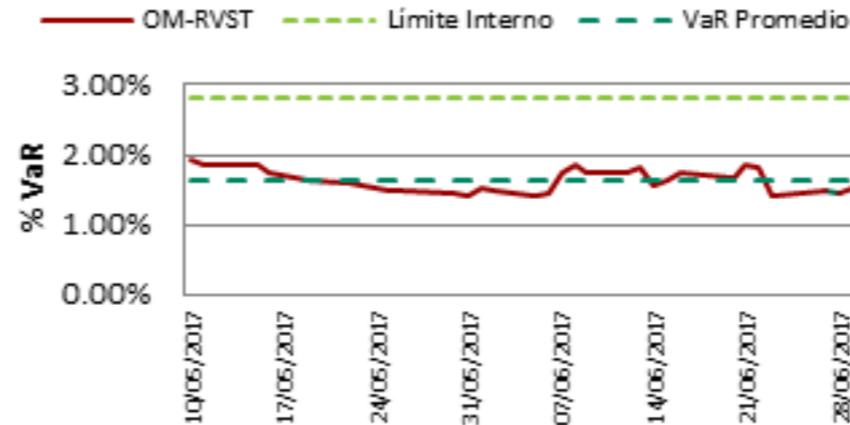
**OM-DEST**



**OM-RVMX**



**OM-RVST**



Se presenta histórico del VaR Interno..



# 3. Riesgo de Mercado

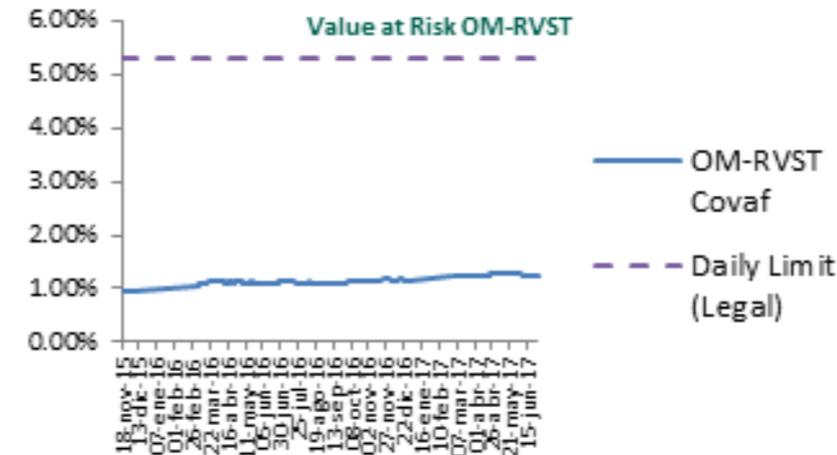
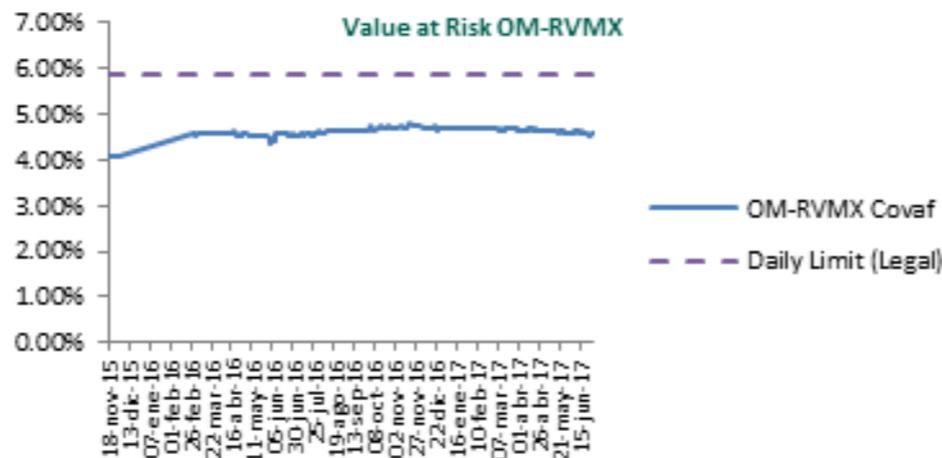
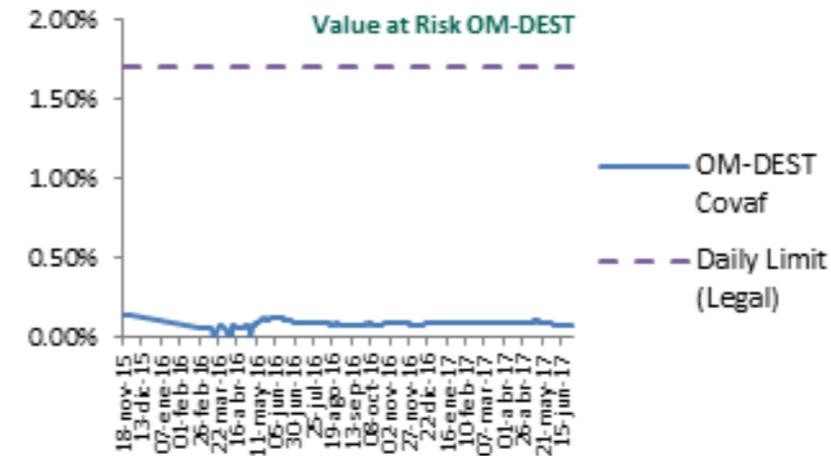
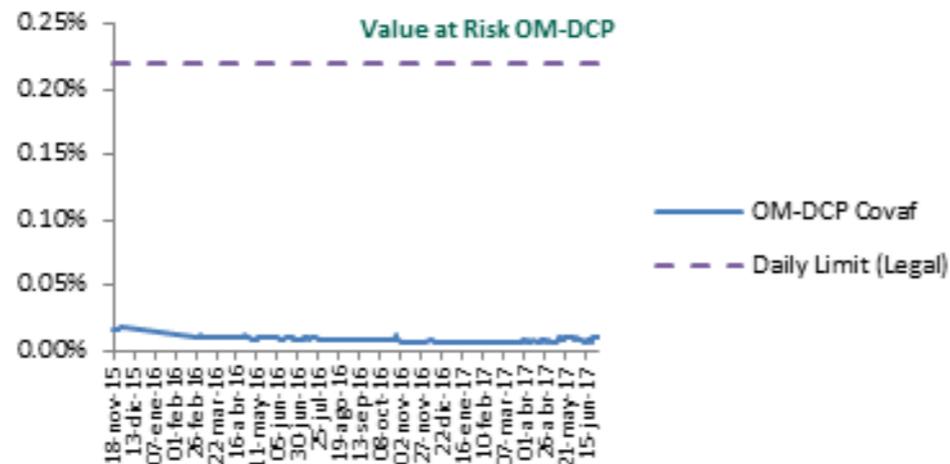
## Histórico y Posición de valor en Riesgo Normativo

Fecha de Reporte:

30/06/2017



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



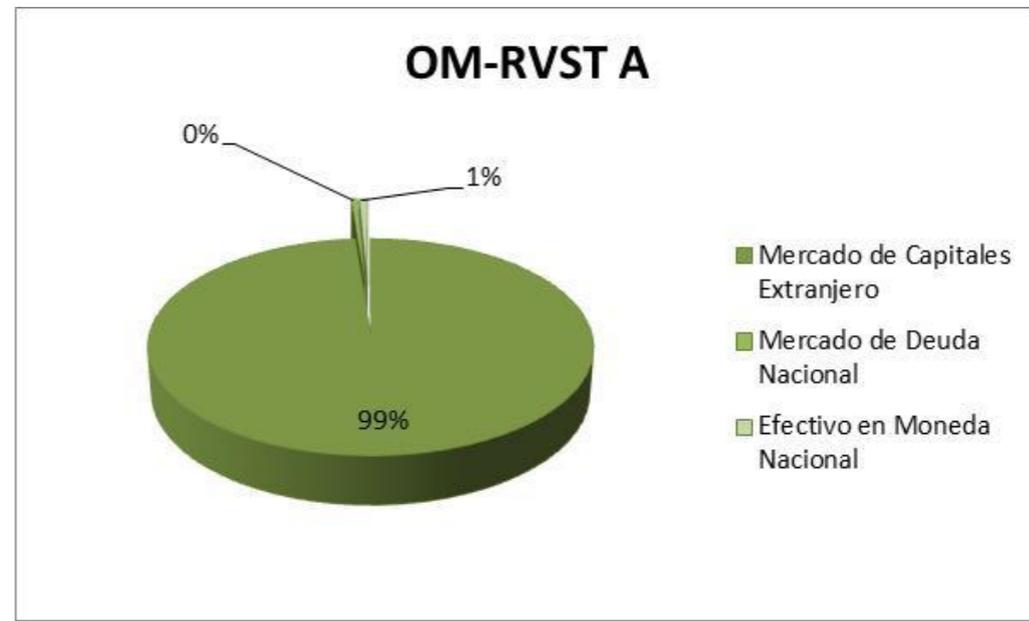
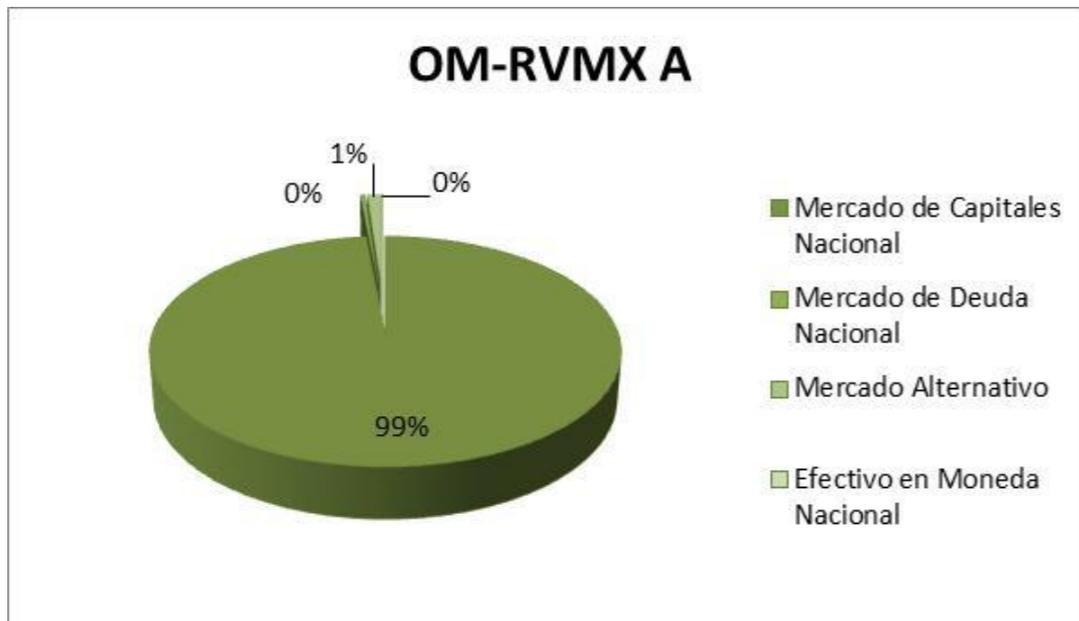
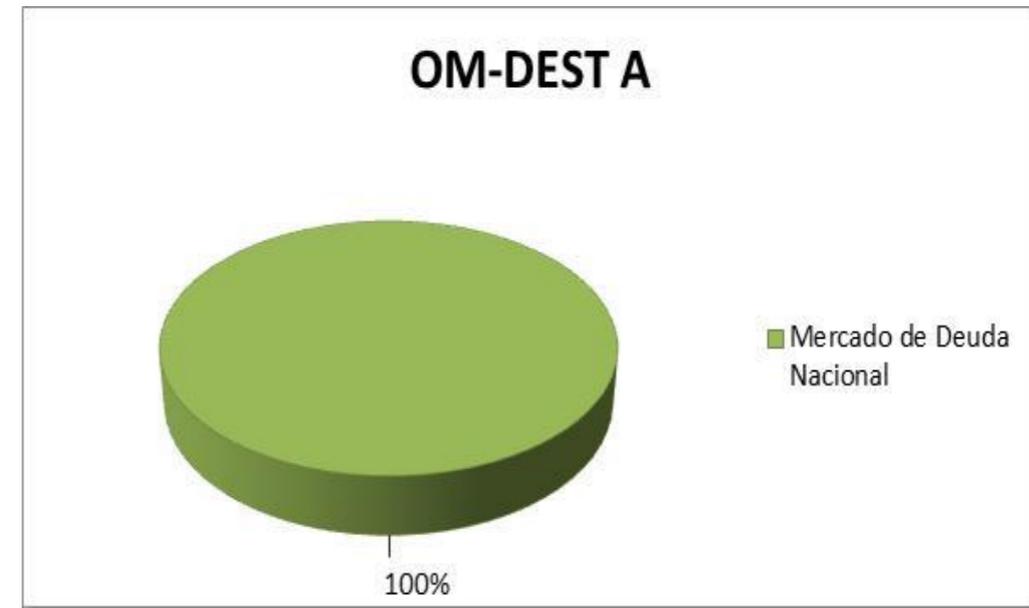
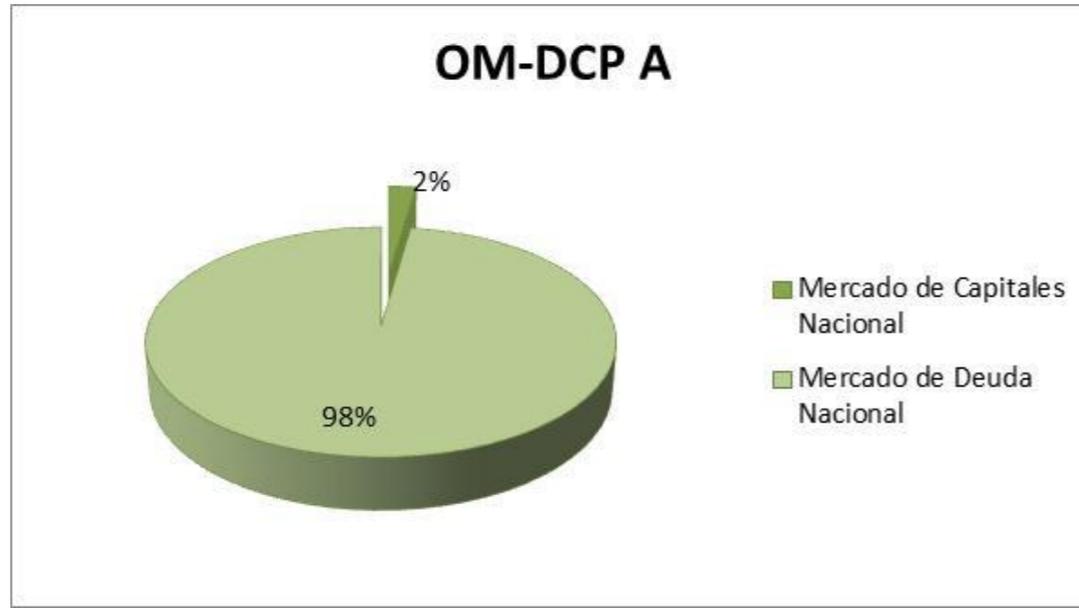
| Nombre del portafolio                        | VaR (%)      | L.Normativo  |
|--|--------------|--------------|
| <b>OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo</b>          | <b>0.01%</b> | <b>0.22%</b> |
| <b>OLD-MUTUAL Deuda Estratégica</b>          | <b>0.08%</b> | <b>1.04%</b> |
| <b>OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico</b>      | <b>4.57%</b> | <b>5.86%</b> |
| <b>OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica</b> | <b>1.25%</b> | <b>5.29%</b> |

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



# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

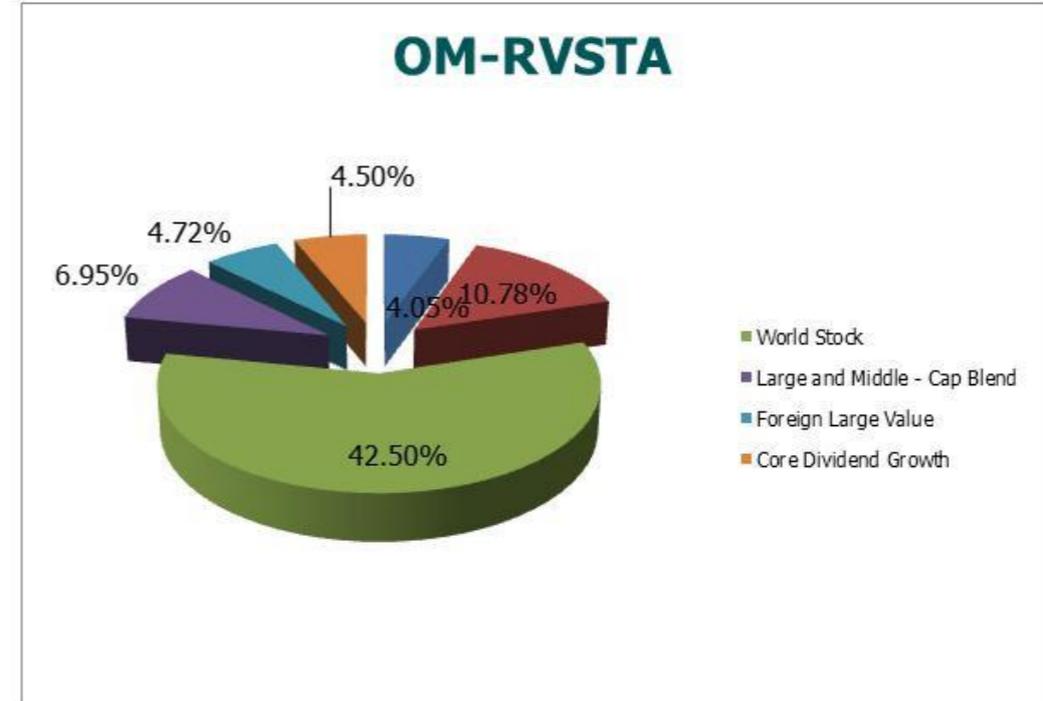
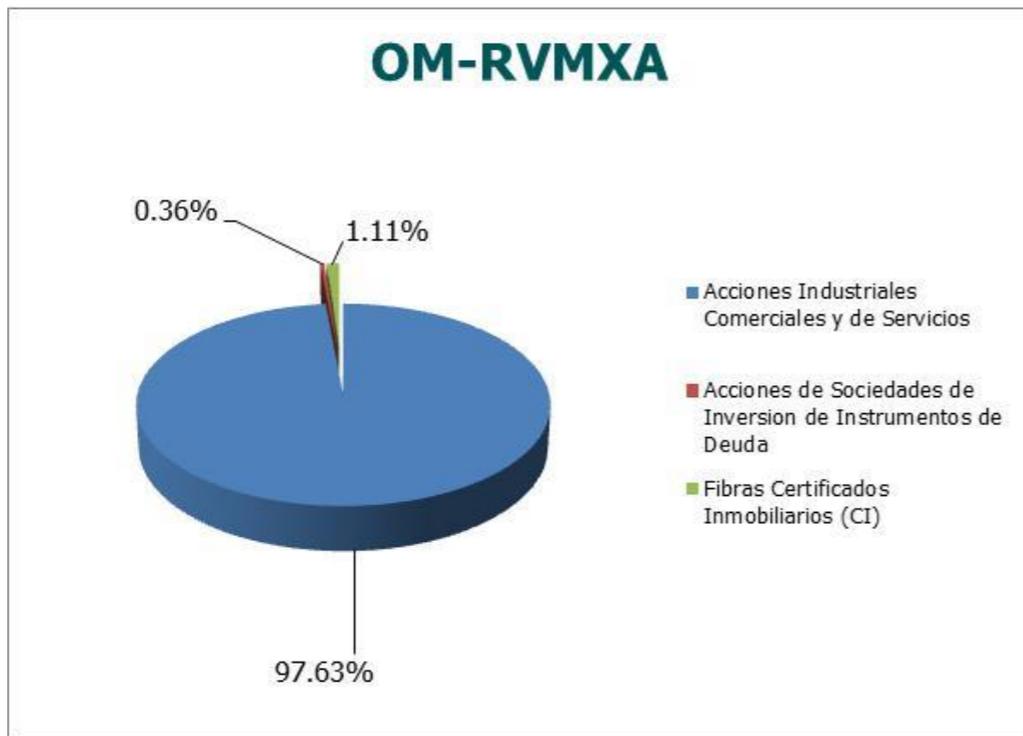
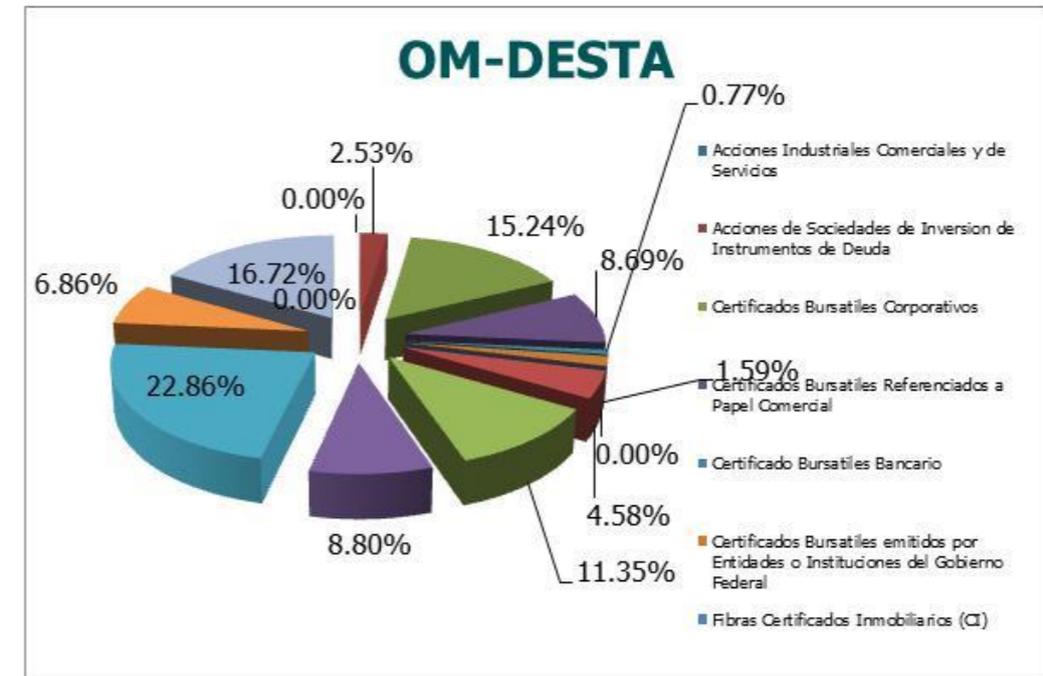
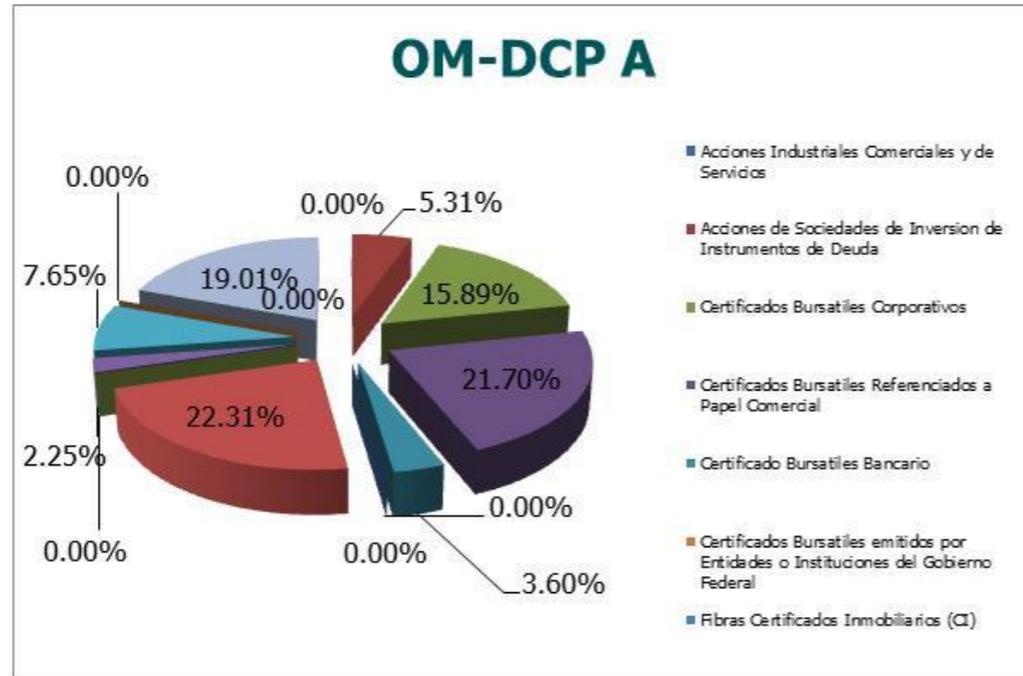
## DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO:



Se presenta la participación por tipo valor y tipo mercado.

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

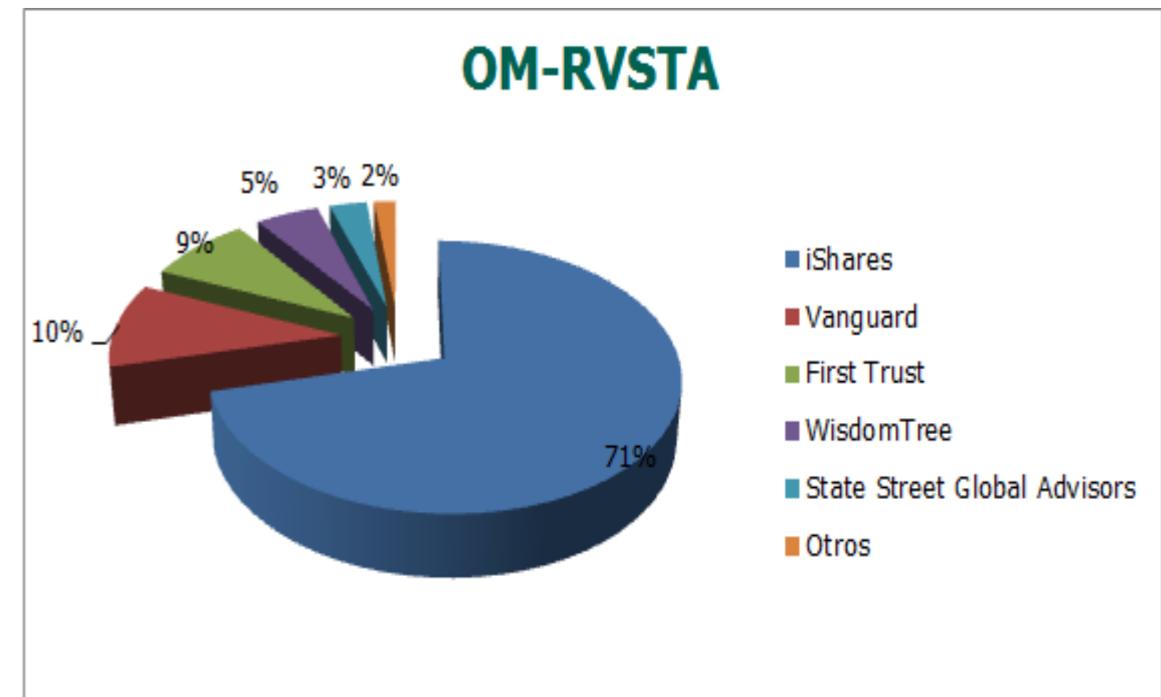
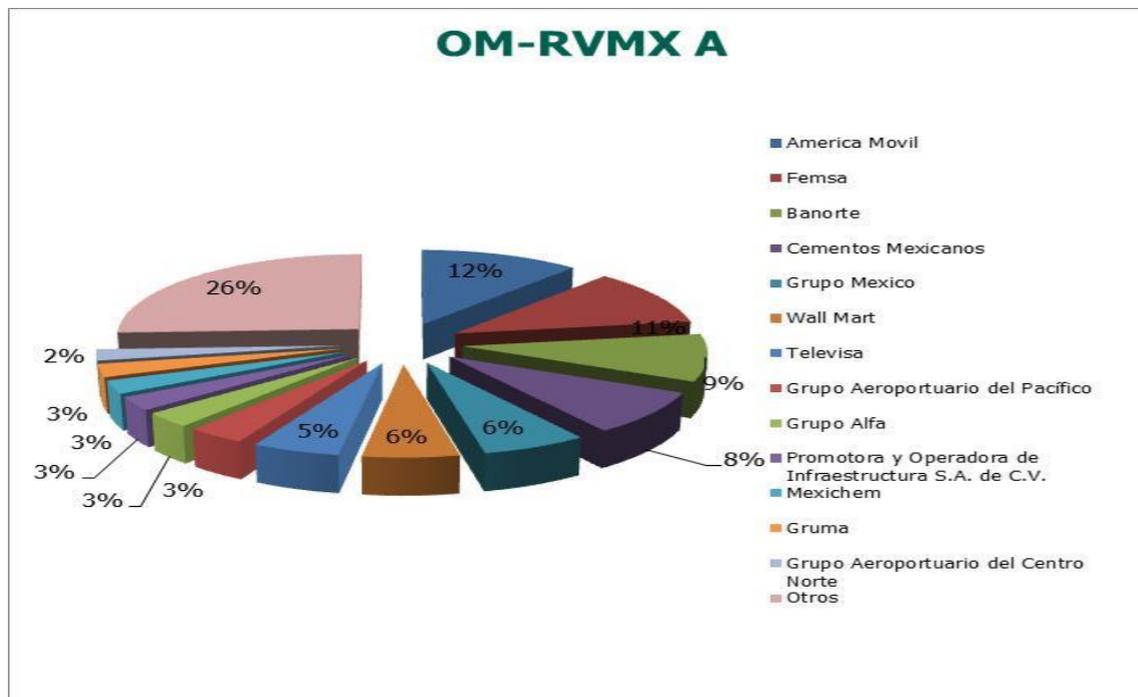
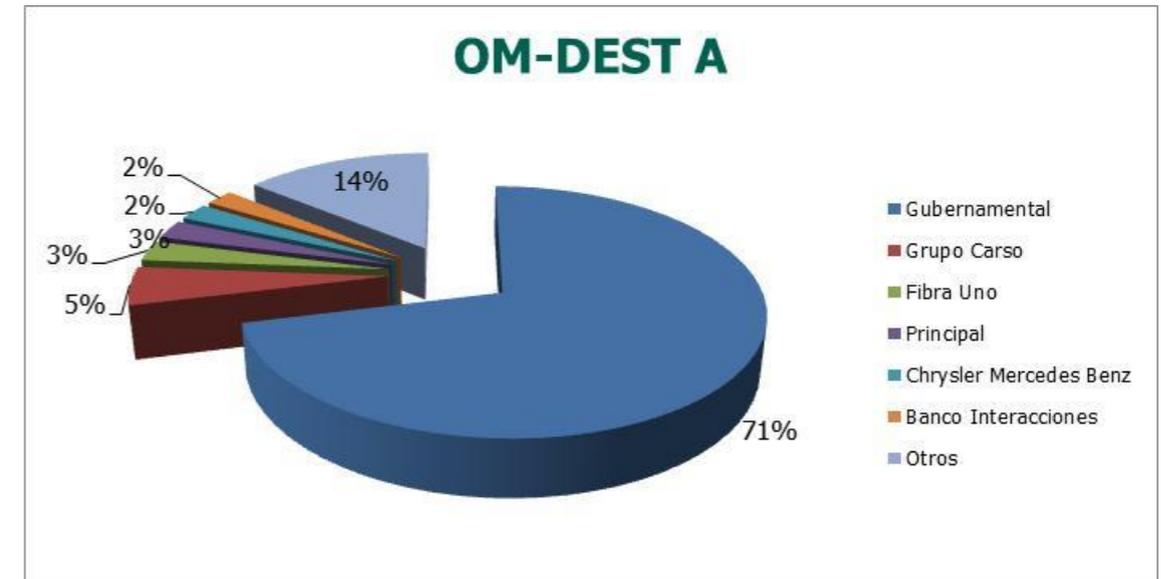
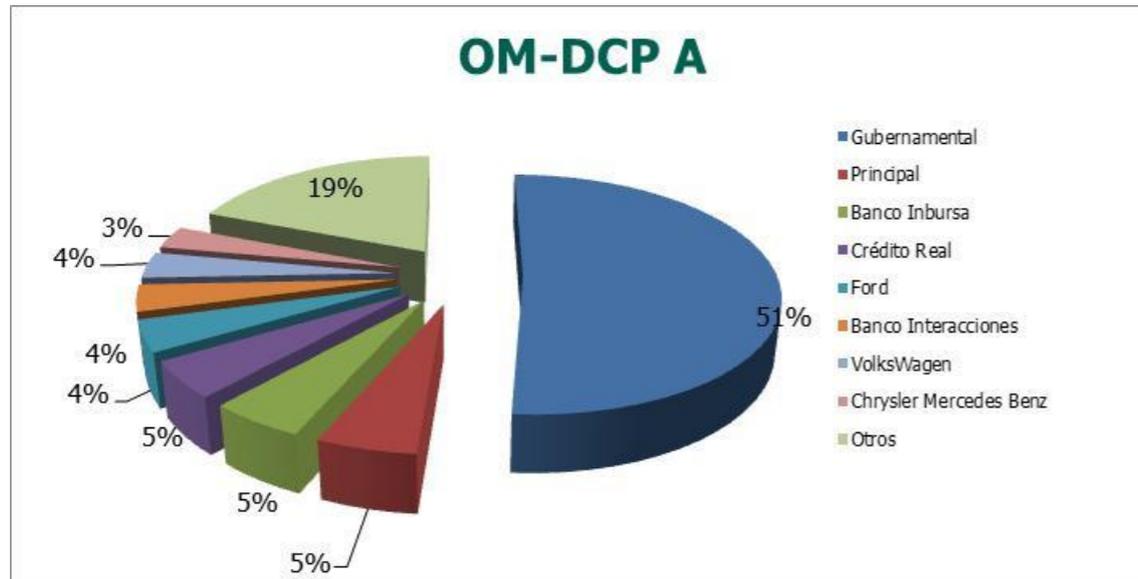
## DESGLOCE POR TIPO VALOR:



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

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

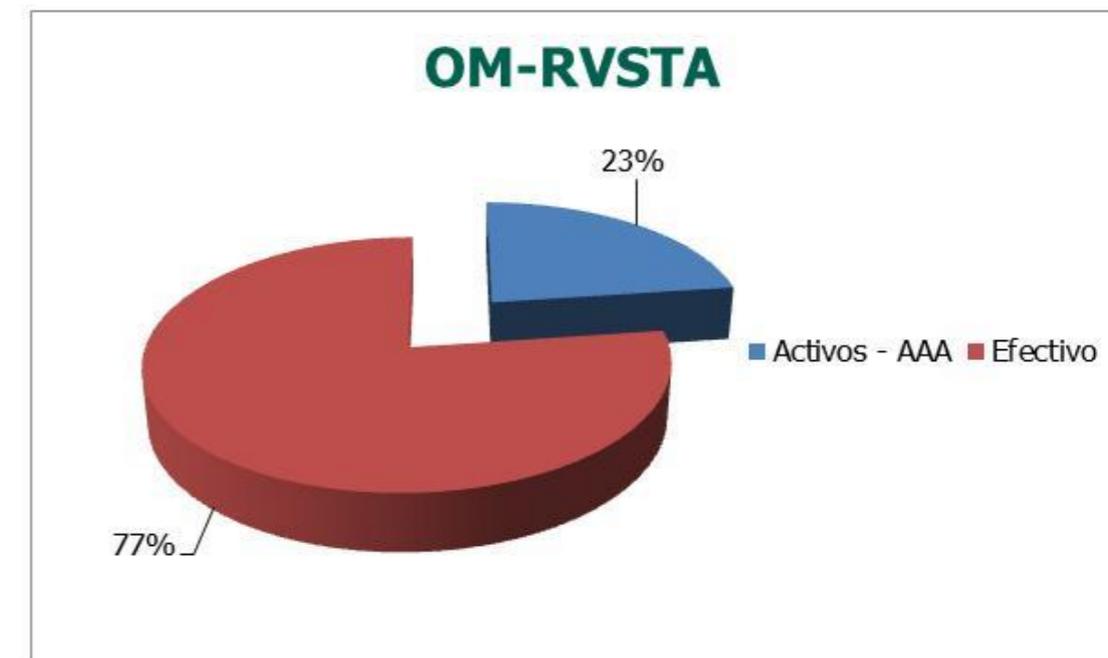
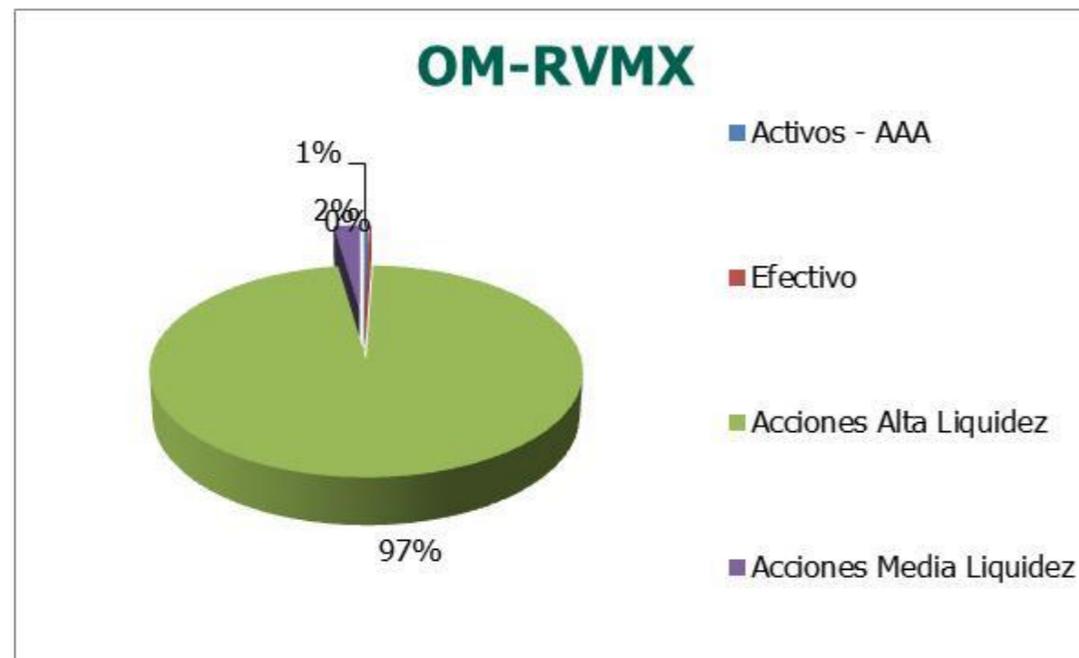
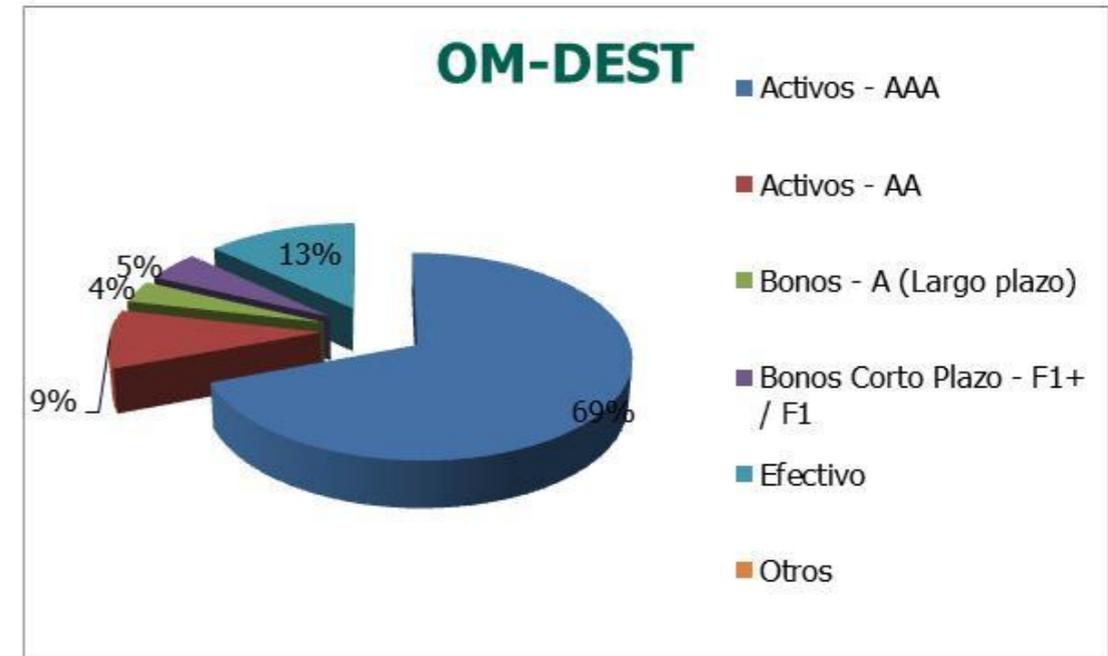
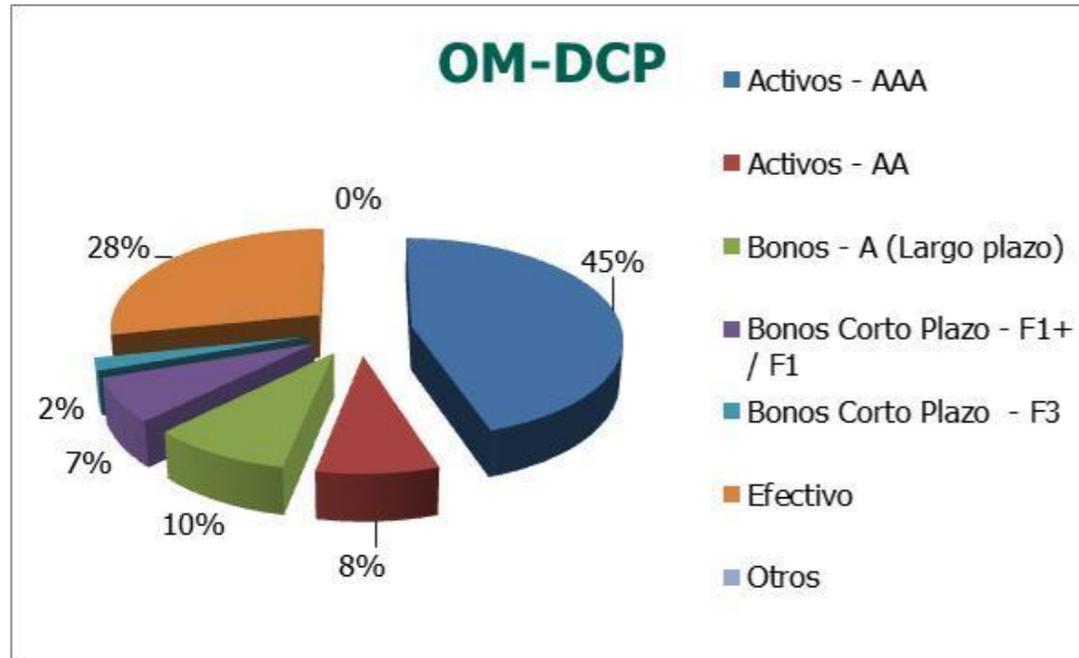
## DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS



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

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN:



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

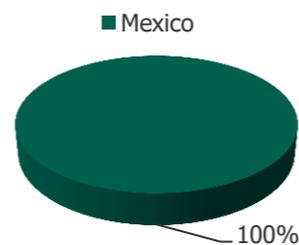
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO:

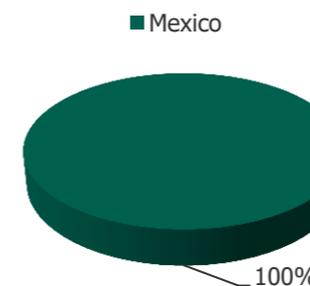
A continuación se presentan resumen el monitoreo de Riesgo de Crédito:

- 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, frente a la caída de los precios del petróleo.
  - La exposición al riesgo soberano es:

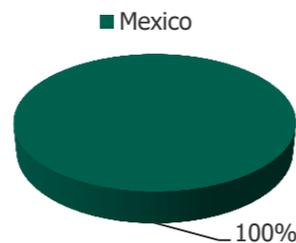
**Exposición Riesgo Soberano OM-DCP**



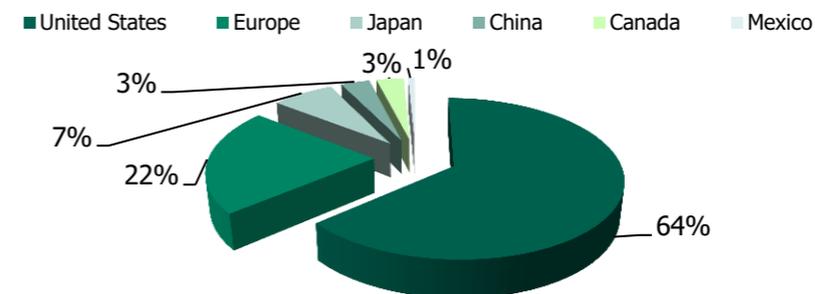
**Exposición Riesgo Soberano OM- RVMX**



**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.

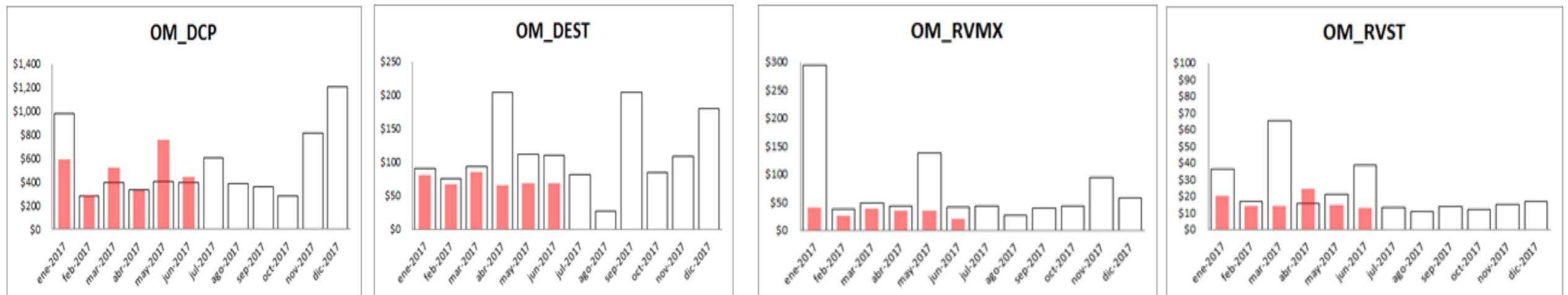
# 5. Riesgo de Liquidez

## 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% | 99.29%     |
| OM - DEST   | 25%    | 100% | 97.99%     |
| OM - RVMX   | 25%    | 100% | 66.49%     |
| OM - RVST   | 25%    | 100% | 54.27%     |

Para el Requerimiento Mínimo de Liquidez los pronósticos estuvieron ajustados durante trimestre principalmente para el fondo OM-DEST y OM-RVMX. Se presentaron un leve exceso en el portafolio OM – RVST producto de la volatilidad del mercado y la estacionalidad observada para el primer trimestre del año, en cuanto al portafolio OM-DCP los excesos corresponde a vencimientos de los CAV:



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 1.72% 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.

## 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"> <li>• <b>VaR Normativo:</b> 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% (decaiendo 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</li> <li>• <b>VaR Interno:</b> 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.</li> <li>• <b>Ejecución de operaciones:</b> se verifica que las operación se realicen a mercado y sin concentración de contrapartes.</li> </ul> |
| Liquidez | <p>El riesgo de liquidez de los fondos administrados por Old Mutual operadora es monitoreado por:</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 que no se reduzca dicho monto de disponible.</li> <li>• 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)</li> <li>• Análisis de ventas forzadas del portafolio.</li> <li>• Análisis de las tasas de referencia y que pudieran afectar la liquidación de posiciones del portafolio.</li> </ul>   |

## 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"><li>• Control de las calificaciones de los instrumentos en los cuales se está invirtiendo.</li><li>• Control de la concentración por emisora y emisión.</li><li>• Monitoreo diario de la política de inversión, de exposición por tipo de instrumento y mercado.</li><li>• Monitoreo de la probabilidad de incumplimiento de los emisores en los cual invierte el fondo.</li><li>• Monitoreo de las empresas listadas en bolsa.</li><li>• Análisis anual de las contrapartes y de los emisores financieros para asignarles una línea de crédito conforme al riesgo.</li><li>• Análisis de los prospectos de nuevas emisiones en las que se pretenda invertir (Análisis crediticio de emisiones de deuda).</li><li>• Verificación periódica de las concentraciones por emisor y sectores relacionados.</li><li>• Monitoreo de la concentración de operaciones con las contrapartes con las cuales el Fondo realiza operaciones.</li></ul> |

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

Old Mutual define el riesgo operativo como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o el fallo de los procedimientos, las personas y los sistemas internos o a acontecimientos externos. El riesgo operativo es inherente a todos los productos, actividades, procesos y sistemas, y se genera en todas las áreas de la compañía, su medición y evaluación es coherente con los estándares regulatorios de Basilea II, a fin de realizar un seguimiento continuo de las exposiciones, implantar procedimientos de control, mejorar el conocimiento interno y mitigar las pérdidas.

Por esta razón, todos los empleados son responsables de gestionar y controlar los riesgos operativos generados en su ámbito de actuación.

Para llevar a cabo la identificación, medición y evaluación del riesgo operativo, se han definido un conjunto de técnicas, cuantitativas y cualitativas, que se combinan para realizar un diagnóstico a partir de los riesgos identificados y obtener una valoración a través de la evaluación:

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

El **análisis cuantitativo**; se realiza fundamentalmente mediante herramienta de registro de pérdidas asociadas a eventos de riesgo operativo (Base de datos interna de eventos), la captura de sucesos relacionados con el riesgo operativo contiene tanto eventos con impacto contable como no contables, para lo cual de forma mensual se realiza un proceso de conciliación para garantizar la calidad de la información recogida.



El **análisis cualitativo** de los principales focos de riesgo se realiza a través de las siguientes herramientas a fin de identificar y atacar los riesgos operativos:

- 1. Matrices de Riesgo:** Comprende matrices con sus riesgos y controles en cada proceso, estos riesgos y controles fueron designados por los propios usuarios del proceso.
- 2. Indicadores de Riesgo:** Son medidas estadísticas que proveen un resumen operativo en cuanto a su frecuencia, probabilidad y tendencia de las incidencias en cualquier proceso crítico. A estos indicadores se les realiza seguimiento con periodicidad mensual en el Comité de Administración Integral de Riesgos.
- 3. Base de Eventos de Riesgo:** es una fuente de información muy relevante de cara a determinar el perfil de riesgo de la compañía. La correcta identificación, evaluación, clasificación y mantenimiento de estos eventos es por tanto una actividad relevante dentro de la a gestión y control del riesgo operativo.
- 4. Seguimiento y controles operativos:** El área de riesgo operativo revisa procesos críticos con la finalidad de apoyar la administración de riesgos incluyendo dentro de las actividades la revisión de los mismos con el fin de identificar posibles riesgos o controles adicionales que permitan contribuir con el correcto funcionamiento y operación de los fondos.

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

Por política de la compañía:

- Si el resultado de la valoración de los riesgos inherentes es extremo, muy alto, alto; deben revisarse cada seis meses.
- Si el resultado de la valoración de los riesgos inherentes es medio o bajo deben revisarse por lo menos cada año.

Como producto de las actividades anteriormente mencionadas, con la información que se cuenta hoy en día, el perfil de riesgos operativo de la Compañía es en términos inherentes Medio y en términos residuales es Bajo. El acercamiento constante por parte de la administración de riesgos ha permitido la participación activa de la compañía, permitiendo una mejora en la percepción del riesgo de las primeras líneas de defensa a todos los niveles (directivo y administrativo).

### Riesgo Legal

Está enfocado a prevenir con diversas acciones el tener resoluciones judiciales desfavorables. Actualmente se da seguimiento a 3 clases de riesgos legales identificados:

1. Recursos humanos y seguridad en el trabajo: Por ejemplo, quejas en compensaciones a los trabajadores, leyes laborales y de seguridad social.
2. Demandas legales derivados del incumplimiento de la legislación y requerimientos contractuales.
3. Pérdidas por fraude, actividades no autorizadas.

La exposición al riesgo legal a nivel compañía tiene una probabilidad de ocurrencia mínima ya que prácticamente no se han registrado quebrantos ni eventos relacionados que hayan generado un impacto económico significativo.

### Riesgo Tecnológico

Es aquel relacionado como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información. La exposición al riesgo tecnológico se rige bajo políticas internas para prevenir la materialización de este tipo de riesgos y en su caso, sugerir planes alternos para minimizar su impacto.



# 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)