

# **Reporte Trimestral de Riesgos Financieros.**

## **2° Trimestre 2016.**

- **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.

SK - RVST	OM-RVSTA	Mín	Máx	%	Validación
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		80.00%	100.00%	89.034%	●
ETFs Int		70.00%	100.00%	89.034%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	90.540%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.857%	●
Deuda nac mín BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	1.507%	●
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%	98.153%	●
ETFs RV locales.		0.00%	100.00%	0.000%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	98.475%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.018%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	1.272%	●
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.		0.00%	15.00%	0.557%	●
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%	78.423%	●
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%	80.877%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	59.350%	●
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.

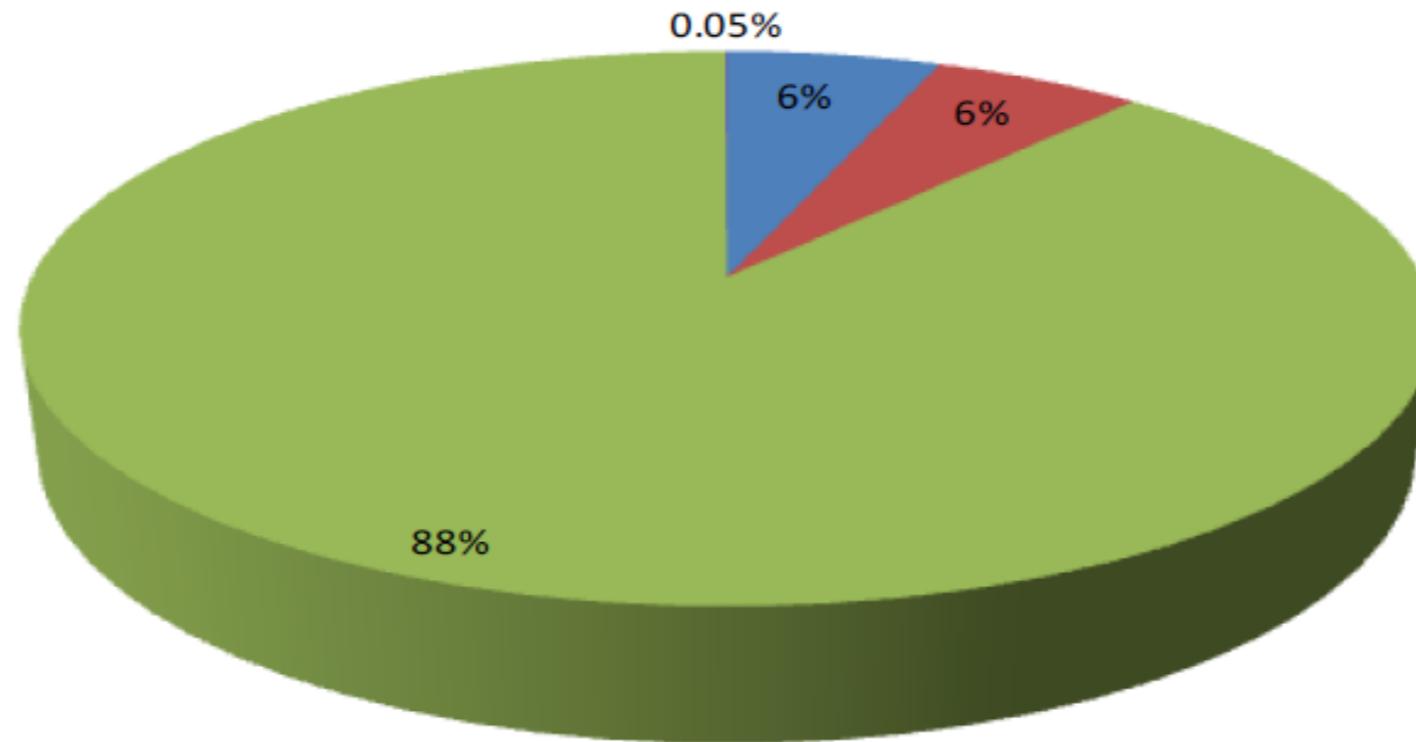
## 2. Distribución de la Cartera

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

	Fondos	Monto en ETF's	Monto en Directo	Monto en Chequera
<b>Monto:</b>	\$438,497,968.87	\$428,744,879.46	\$6,611,763,020.35	\$4,056,391.21

#### 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.

## Informe de Riesgos de Mercado.

Fecha de Reporte:

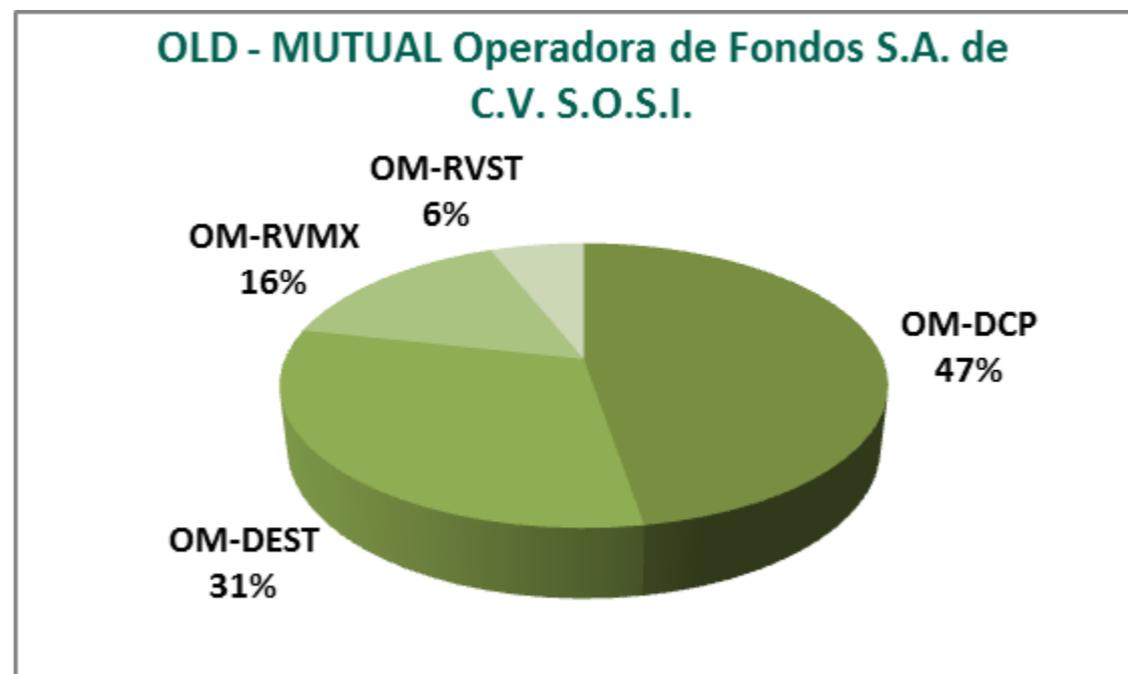
30/06/2016



### 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	0.57%	0.27%	0.60%	\$ 3,474.84	47.36%
OM-DEST	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.58%	0.38%	1.40%	\$ 2,283.42	31.12%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	2.27%	1.97%	2.80%	\$ 1,140.66	15.55%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	4.41%	2.29%	2.80%	\$ 438.82	5.98%
<b>Total:</b>					<b>\$ 7,337.74</b>	<b>100.00%</b>

\* Cantidad 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.

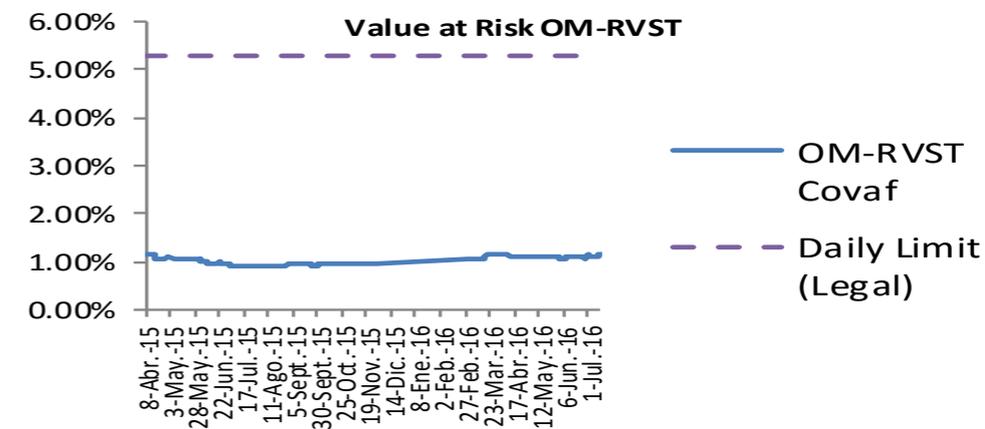
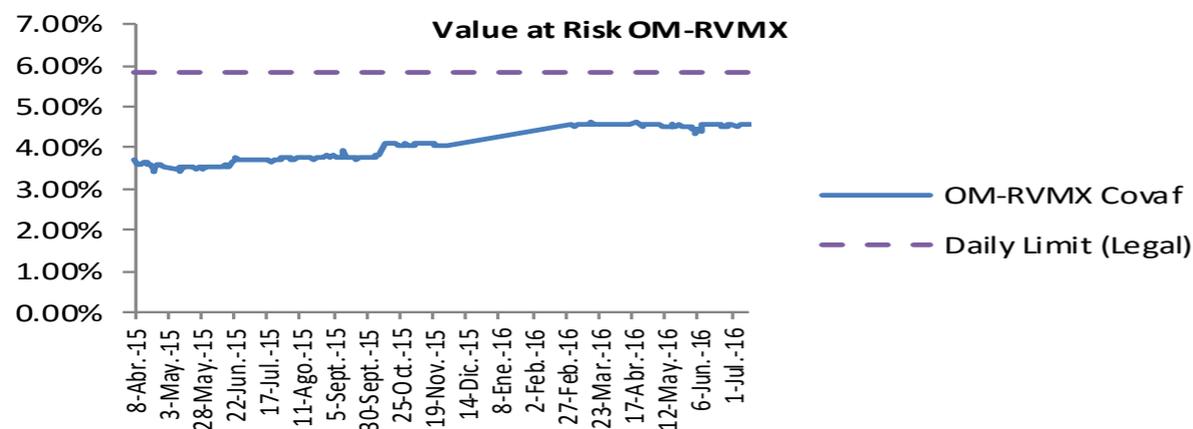
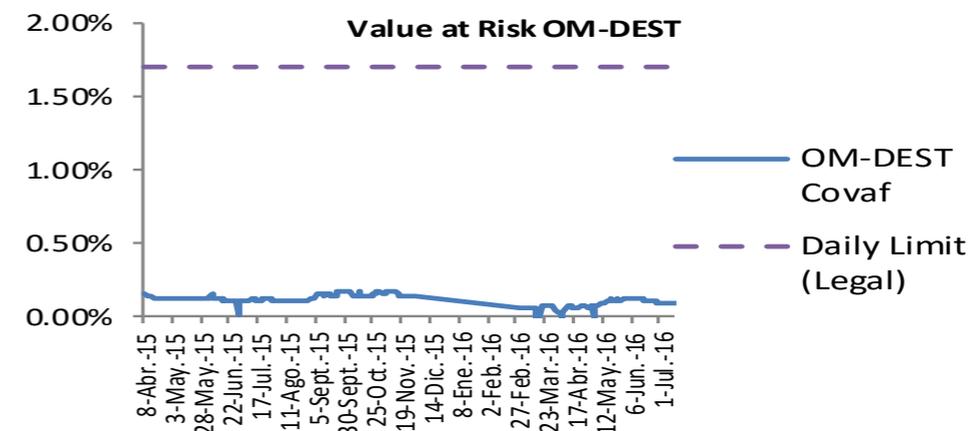
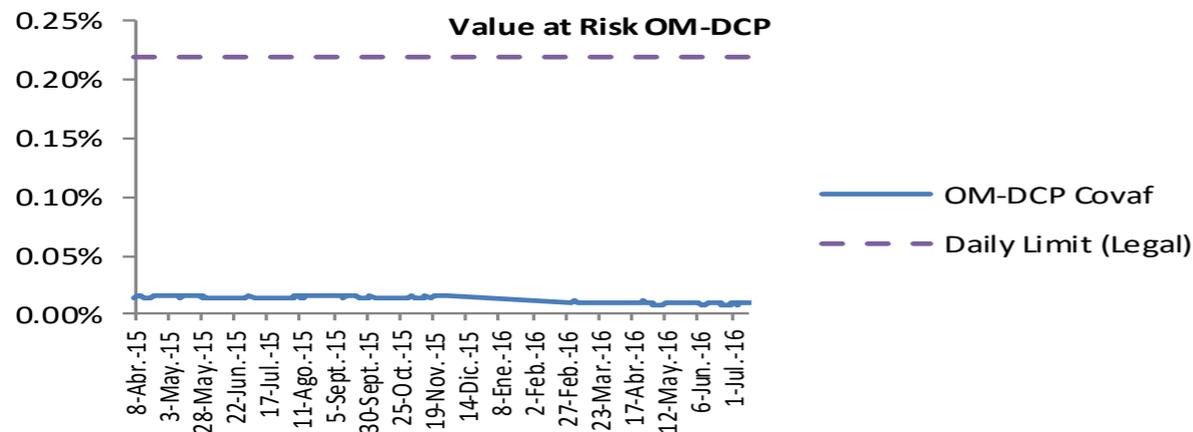
# 3. Riesgo de Mercado

30/06/2016

## Valor en Riesgo Normativo a cierre de junio de 2016



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



Código	Nombre del Portafolio	VaR Normativo	Límite Normativo
OM-DCP	OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo	0.01%	0.22%
OM-DEST	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.09%	1.04%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	4.57%	5.86%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	1.14%	5.24%

\* Cifras a corte de 30/06/2016

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



## 4. Riesgo de Crédito - Concentración

### DESGLOCE POR TIPO VALOR Y TIPO DE MERCADO: DESGLOCE POR TIPO VALOR Y TIPO DE MERCADO:

Row Labels	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
Mercado de Capitales Extranjero	0.00%	0.00%	0.00%	89.03%
Mercado de Capitales Nacional	0.00%	0.00%	98.15%	8.60%
Mercado de Deuda Nacional	100.00%	100.00%	1.27%	1.51%
Mercado Alternativo	0.00%	0.00%	0.56%	0.00%
Efectivo en Moneda Nacional	0.00%	0.00%	0.02%	0.86%

Se presenta la participación por tipo valor y tipo mercado.  
Se presenta la participación por tipo valor y tipo mercado.

### DESGLOCE POR TIPO DE EMISION:

Row Labels	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
Acciones de Sociedades de Inversion de Instrumentos de Deuda	7.11%	9.84%	1.27%	1.51%
Acciones Industriales Comerciales y de Servicios	0.00%	0.00%	97.20%	0.00%
Bondes D	14.46%	8.96%	0.00%	0.00%
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 años	0.82%	18.67%	0.00%	0.00%
Certificado Bursatiles Bancario	4.71%	4.09%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles Corporativos	12.79%	14.80%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal	1.09%	0.03%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles Referenciados a Papel Comercial	22.48%	1.34%	0.00%	0.00%
Chequera en pesos (MXN)	0.00%	0.00%	0.02%	0.86%
China Region	0.00%	0.00%	0.00%	1.89%
Consumer Defensive	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Diversified Emerging Mkts	0.00%	0.00%	0.00%	2.28%
Europe Stock	0.00%	0.00%	0.00%	7.66%
Fibras Certificados Inmobiliarios (CI)	0.00%	0.00%	0.56%	0.00%
Industrials	0.00%	0.00%	0.00%	2.19%
Japan Stock	0.00%	0.00%	0.00%	0.33%
Udibonos	0.67%	1.34%	0.00%	0.00%
World Stock	0.00%	0.00%	0.00%	33.39%
Foreign Large Blend	0.00%	0.00%	0.00%	4.13%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAG28)	6.10%	0.00%	0.00%	0.00%
Large Blend	0.00%	0.00%	0.00%	8.60%
Acciones de Aseguradoras Afianzadoras y Arrendadoras	0.00%	0.00%	0.95%	0.00%
Financial	0.00%	0.00%	0.00%	1.59%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAG91)	5.45%	0.00%	0.00%	0.00%
India Equity	0.00%	0.00%	0.00%	0.93%
Cetes con Impuesto	24.33%	40.92%	0.00%	0.00%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%	0.59%
Volatility	0.00%	0.00%	0.00%	13.51%
Consumer Cyclical	0.00%	0.00%	0.00%	1.77%
Pacific/Asia ex-Japan Stk	0.00%	0.00%	0.00%	1.42%
Health	0.00%	0.00%	0.00%	0.34%
Europe Hedge	0.00%	0.00%	0.00%	3.37%

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

Emisora2	OM-DCPA	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
America Movil	0.00%	0.00%	11.04%	0.00%
Banorte	0.00%	0.00%	8.44%	0.00%
Chequera	0.00%	0.00%	0.02%	0.86%
Crédito Real	5.77%	0.00%	0.11%	0.00%
Femsa	0.00%	0.00%	12.03%	0.00%
Genoma Lab	0.00%	0.88%	0.36%	0.00%
Grupo Bimbo	0.00%	0.00%	0.77%	0.00%
Grupo Carso	1.36%	2.30%	0.00%	0.00%
Grupo Mexico	0.00%	0.00%	5.40%	0.00%
Gubernamental	51.83%	69.89%	0.00%	0.00%
iShares	0.00%	0.00%	0.00%	75.78%
Mexiohem	0.00%	0.00%	1.66%	0.00%
Petroleos Mexicanos	1.09%	0.03%	0.00%	0.00%
Principal	7.11%	9.84%	1.27%	1.51%
Promotora y Operadora de Infraestructura S.A. de C.V.	0.00%	0.00%	1.89%	0.00%
Santander	1.64%	0.00%	0.74%	0.00%
State Street Global Advisors	0.00%	0.00%	0.00%	3.95%
Tiendas Liverpool	3.05%	0.00%	1.01%	0.00%
Wall Mart	0.00%	0.00%	8.60%	0.00%
Vanguard	0.00%	0.00%	0.00%	9.01%
Arca Contal	0.18%	2.33%	1.89%	0.00%
Navistar	1.20%	0.00%	0.00%	0.00%
Banco Interacciones	2.11%	1.34%	0.95%	0.00%
Fibra Uno	0.00%	2.69%	0.00%	0.00%
Cementos Mexicanos	0.00%	0.00%	5.39%	0.00%
Televisa	0.00%	1.88%	7.62%	0.00%
Peñoles	0.00%	0.00%	1.49%	0.00%
Ienova	0.61%	0.00%	0.56%	0.00%
Nissan	0.00%	1.77%	0.00%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Sur	0.00%	0.00%	2.24%	0.00%
Grupo Alfa	0.00%	0.00%	4.15%	0.00%
Kimberly Clark de México	0.00%	0.00%	0.92%	0.00%
Volkswagen	3.94%	0.00%	0.00%	0.00%
Chrysler Mercedes Benz	3.81%	0.00%	0.00%	0.00%
Gruma	0.00%	0.00%	2.08%	0.00%
Banco Inbursa	4.54%	4.09%	3.20%	0.00%
Herdez	1.09%	0.00%	0.00%	0.00%
Old Mutual México	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Grupo operativo Abea	0.00%	0.00%	0.78%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	0.00%	0.00%	1.82%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Pacífico	0.00%	0.00%	1.81%	0.00%
Danhos	0.00%	0.00%	0.56%	0.00%
Bachoco	1.65%	0.00%	0.00%	0.00%
WisdomTree	0.00%	0.00%	0.00%	0.93%
Deutsche Bank	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Sibra Vesta	0.00%	0.00%	0.83%	0.00%
Grupo Elektra	0.85%	0.00%	0.89%	0.00%
Fibra Rassini	0.00%	0.00%	1.50%	0.00%
Deutoche Asset & WM	0.00%	0.00%	0.00%	3.37%
Banregio	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%
Coca - Cola Femsa	0.00%	0.00%	1.16%	0.00%
Grupo Vitro	0.00%	0.00%	0.51%	0.00%
First Trust	0.00%	0.00%	0.00%	4.59%
Telesites	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Telefonos de Mexico	0.00%	1.60%	0.00%	0.00%
Ford	3.14%	1.35%	0.00%	0.00%
UNIFIN Financiera	0.00%	0.00%	0.84%	0.00%

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

## 4. Riesgo de Crédito - Concentración

### SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN:

	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
<b>Long Term</b>				
AAA	\$1,210,636,561	\$1,168,600,348	\$14,355,227	\$6,539,607
AA	\$279,100,877	\$101,622,549	\$0	\$0
A	\$134,022,181	\$46,644,792	\$0	\$0
BBB	\$0	\$0	\$0	\$0
BB	\$0	\$0	\$0	\$0
B	\$0	\$0	\$0	\$0
CCC	\$0	\$0	\$0	\$0
CC	\$0	\$0	\$0	\$0
C	\$0	\$0	\$0	\$0
D	\$0	\$0	\$0	\$0

<b>Short Term</b>				
A	\$1,236,083,219	\$912,216,766	\$0	\$0
B	\$0	\$0	\$0	\$0
C	\$63,999,911	\$0	\$0	\$0

<b>Stocks:</b>				
Hi Liq	\$0	\$0	\$1,036,250,576	\$0
Mid Liq	\$0	\$0	\$48,981,329	\$37,340,916
Low Liq	\$0	\$0	\$0	\$0

<b>Exchange traded Funds:</b>				
Hi Liq ETF	\$0	\$0	\$0	\$382,024,373

<b>Cash:</b>				
Efectivo	\$744,600,282	\$92,478	\$28,722,310	\$8,160,143

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.

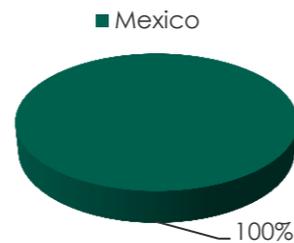


A continuación se presentan resumen el monitoreo de Riesgo de Crédito:

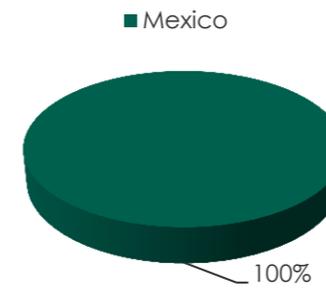
- Probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo se mantiene monitoreo derivado de:
  - El sector energético en Latinoamérica es el que presenta mayor probabilidad de incumplimiento 9.21%, sin embargo la exposición de los portafolios que administra Old Mutual, es reducido, solo se cuenta con posición en OM-DEST (1.5%).

Sector	PD
Industriales	4%
Financiero	4%
Salud	4%

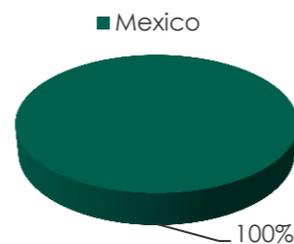
Exposición Riesgo Soberano OM-DCP



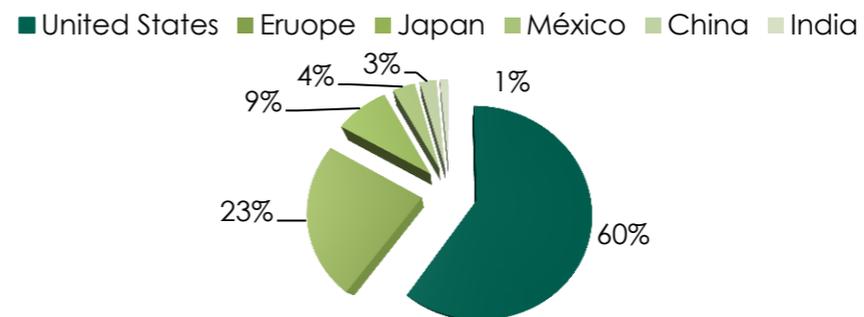
Exposición Riesgo Soberano OM- RVMX



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.
- 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.

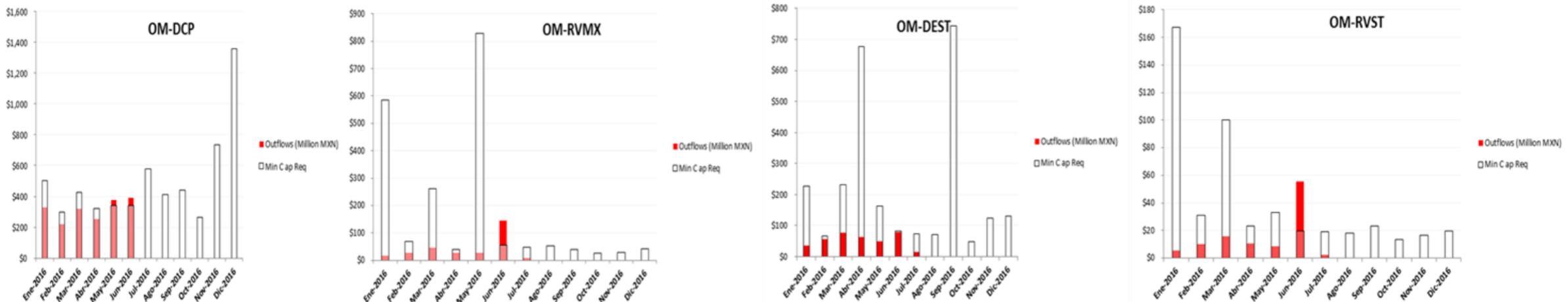
# 5. Riesgo de Liquidez

## Seguimiento de Liquidez:

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

SK - RVST	OM-RVSTA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	90.540%	●
SK - RVMX	OM-RVMXA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	98.475%	●
SK - DEST	OM-DESTA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	78.423%	●
SK - DCP	OM-DCP A	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	59.350%	●

Para el Requerimiento Mínimo de Capital los pronósticos estuvieron ajustados para el trimestre. Sin embargo, se presentaron excesos en los portafolios OM – DCP (Mayo y Junio), OM-RVMX (Junio) y OM-RVST (Junio) producto de la volatilidad del mercado:



No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas

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

- Las tasas de interés de referencia (CETES y TIIE) presentaron un incremento en general en el junio, y el spread más alto se presenta en CETES a 91 días, lo cual afecta a los precios de los bonos a la baja vinculados a este nodo.

## 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"><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>
Operativo, Legal y Tecnológico.	<p>El riesgo operativo se monitorea como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Matrices de Riesgo.</li> <li>• Indicadores de Riesgo.</li> <li>• Base de Eventos de Riesgo.</li> <li>• Seguimiento y controles operativos.</li> </ul> <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](http://www.oldmutual.com.mx)