

Reporte Trimestral de Riesgos Financieros.
3° 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%	90.244%	●
ETFs Int		70.00%	100.00%	90.244%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	90.671%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.193%	●
Deuda nac mín BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	0.427%	●
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%	98.431%	●
ETFs RV locales.		0.00%	100.00%	0.000%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	98.860%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.028%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	0.525%	●
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.		0.00%	15.00%	1.016%	●
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%	71.917%	●
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%	84.315%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	63.291%	●
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.

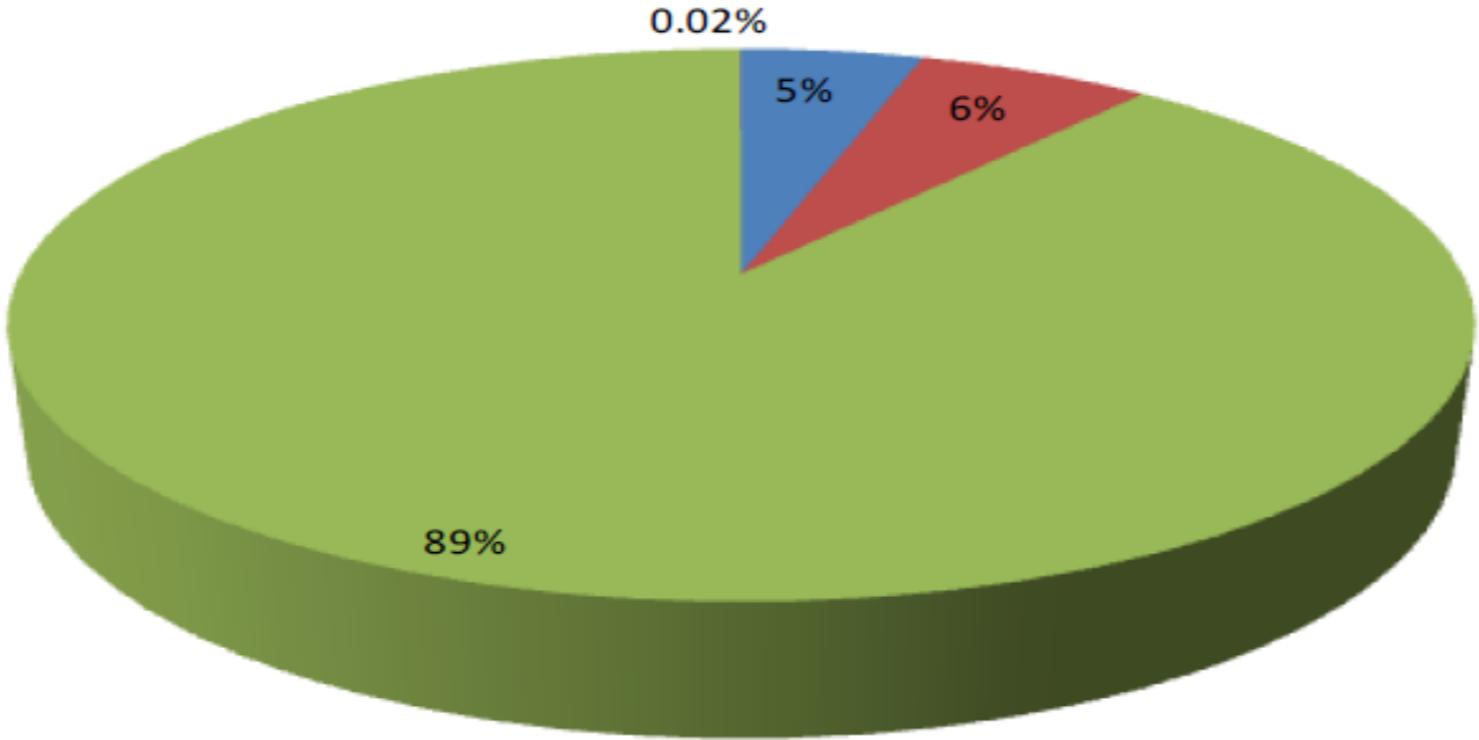
2. Distribución de la Cartera

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
Monto:	\$384,686,567.44	\$495,271,570.51	\$7,125,369,940.51	\$1,432,941.40

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.

Fecha de Reporte:

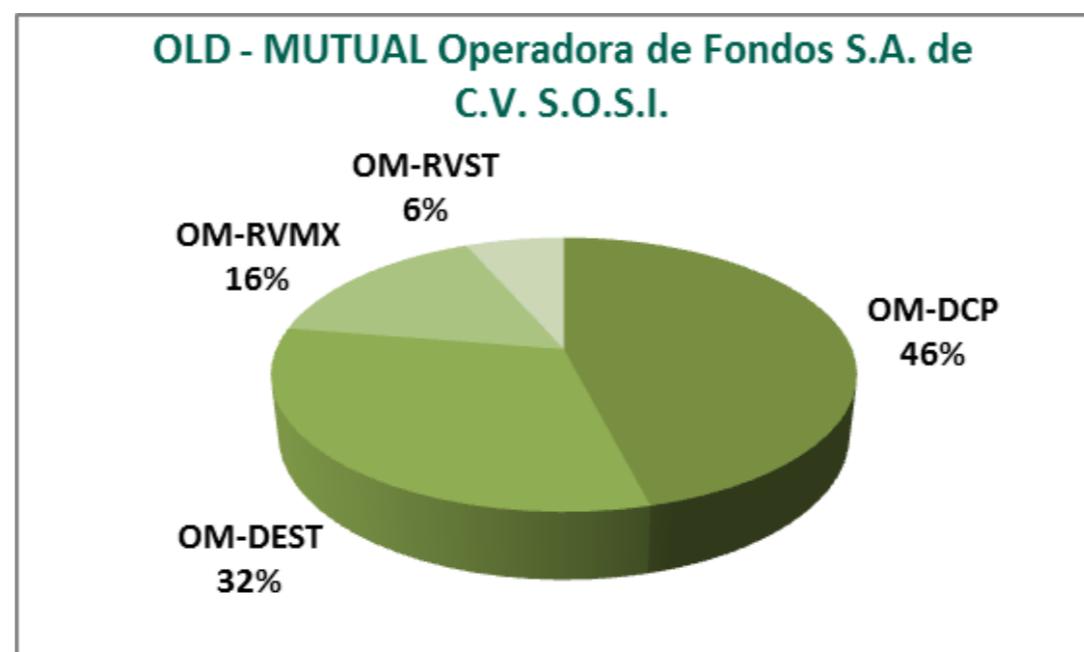
29/09/2016



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	0.44%	0.26%	0.60%	\$ 3,378.92	46.03%
OM-DEST	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.40%	0.24%	1.40%	\$ 2,316.21	31.56%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	2.20%	1.78%	2.80%	\$ 1,166.26	15.89%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	4.50%	1.58%	2.80%	\$ 478.81	6.52%
Total:					\$ 7,340.19	100.00%

* 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.

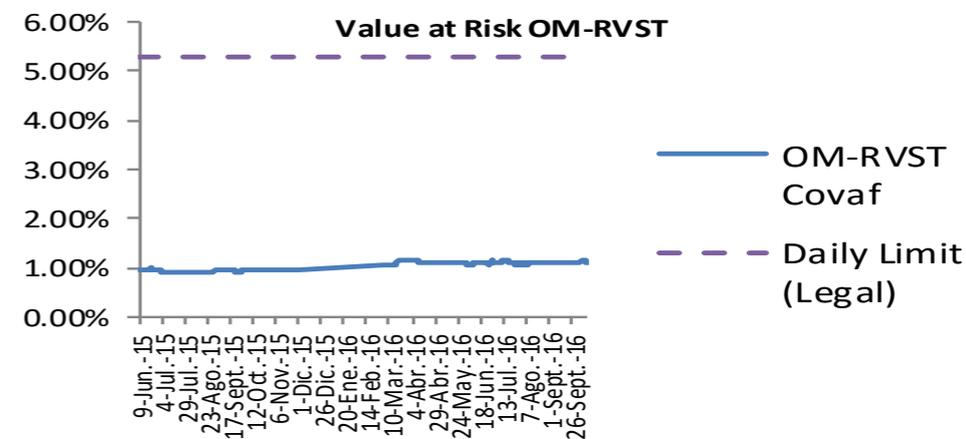
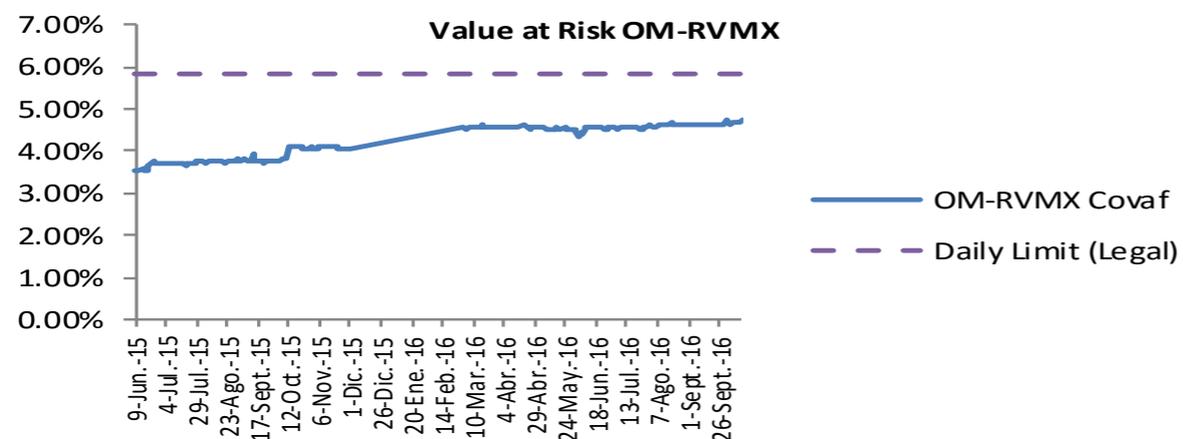
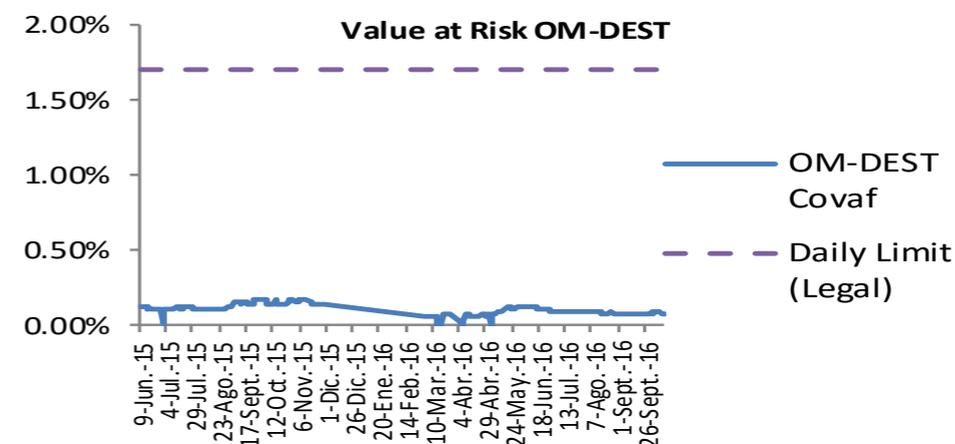
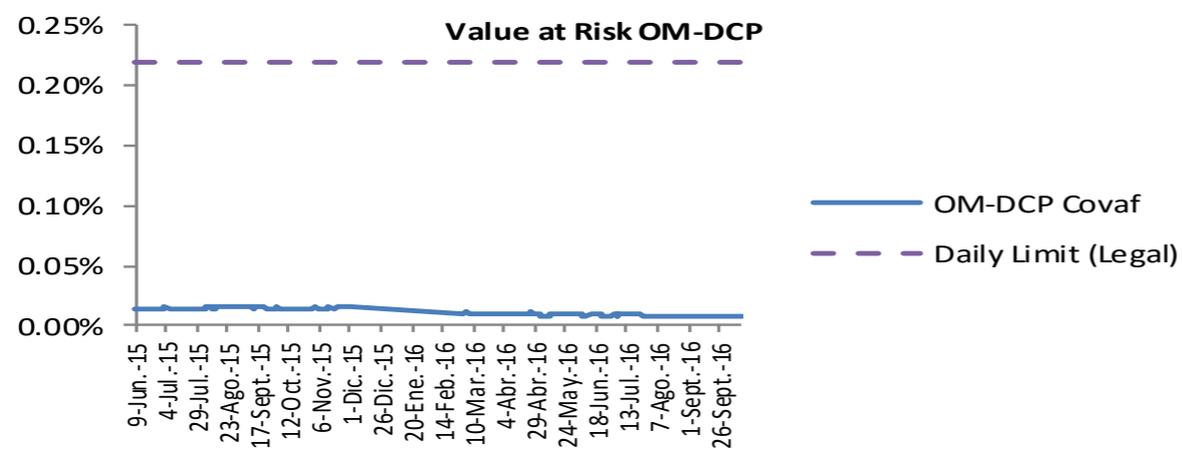
3. Riesgo de Mercado

Valor en Riesgo Normativo a cierre de septiembre de 2016

29/09/2016



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	0.08%	1.04%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	4.64%	5.86%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	1.11%	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:

Row Labels	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
Mercado de Capitales Extranjero	0.00%	0.00%	0.00%	90.24%
Mercado de Capitales Nacional	0.00%	0.00%	98.43%	9.14%
Mercado de Deuda Nacional	100.00%	100.00%	0.52%	0.43%
Mercado Alternativo	0.00%	0.00%	1.02%	0.00%
Efectivo en Moneda Nacional	0.00%	0.00%	0.03%	0.19%

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	8.85%	2.82%	0.52%	0.43%
Acciones Industriales Comerciales y de Servicios	0.00%	0.00%	98.33%	0.00%
Boncos D	14.06%	4.31%	0.00%	0.00%
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 a±os	1.53%	17.00%	0.00%	0.00%
Certificado Bursatiles Bancario	3.12%	3.94%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles Corporativos	15.42%	15.52%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal	1.38%	0.03%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles Referenciados a Papel Comercial	16.65%	6.47%	0.00%	0.00%
Chequera en pesos (MXN)	0.00%	0.00%	0.03%	0.19%
China Region	0.00%	0.00%	0.00%	1.99%
Diversified Emerging Mkts	0.00%	0.00%	0.00%	3.69%
Europe Stock	0.00%	0.00%	0.00%	5.19%
Fibras Certificados Inmobiliarios (CI)	0.00%	0.00%	1.02%	0.00%
Japan Stock	0.00%	0.00%	0.00%	0.53%
Udibonos	1.52%	2.14%	0.00%	0.00%
World Stock	0.00%	0.00%	0.00%	34.23%
Foreign Large Blend	0.00%	0.00%	0.00%	4.09%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAG28)	5.54%	12.93%	0.00%	0.00%
Large Blend	0.00%	0.00%	0.00%	9.14%
Acciones de Aseguradoras Afianzadoras y Arrendadoras	0.00%	0.00%	0.10%	0.00%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAG91)	1.56%	0.00%	0.00%	0.00%
India Equity	0.00%	0.00%	0.00%	1.16%
Cetes con Impuesto	30.35%	34.84%	0.00%	0.00%
Volatility	0.00%	0.00%	0.00%	9.91%
Pacific/Asia ex-Japan Stk	0.00%	0.00%	0.00%	2.25%
Europe Hedge	0.00%	0.00%	0.00%	3.35%
Large and Middle - Cap Blend	0.00%	0.00%	0.00%	8.84%
Japan Hedge	0.00%	0.00%	0.00%	3.69%
Large Value	0.00%	0.00%	0.00%	8.01%
Foreign Large Value	0.00%	0.00%	0.00%	1.78%
Core Dividend Growth	0.00%	0.00%	0.00%	1.53%

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

Emisora	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
America Movil	0.00%	0.00%	8.33%	0.00%
Banorte	0.00%	0.00%	9.38%	0.00%
Chequera	0.00%	0.00%	0.03%	0.19%
Crédito Real	4.77%	0.00%	0.10%	0.00%
Fensa	0.00%	0.00%	11.73%	0.00%
Genoma Lab	0.00%	0.85%	0.00%	0.00%
Grupo Bimbo	0.00%	0.00%	2.09%	0.00%
Grupo Carso	2.11%	3.51%	0.00%	0.00%
Grupo Mexico	0.00%	0.00%	5.77%	0.00%
Gubernamental	54.57%	71.22%	0.00%	0.00%
IShares	0.00%	0.00%	0.00%	78.47%
Mexichem	0.00%	0.00%	2.05%	0.00%
Petroleos Mexicanos	1.38%	0.03%	0.00%	0.00%
Prindpal	8.85%	2.82%	0.52%	0.43%
Promotora y Operadora de Infraestructura S.A. de C.V.	0.00%	0.00%	2.57%	0.00%
Santander	0.25%	0.00%	2.32%	0.00%
Tiendas Liverpool	2.85%	0.00%	1.09%	0.00%
Wall Mart	0.00%	0.00%	7.85%	0.00%
Vanguard	0.00%	0.00%	0.00%	12.05%
Arca Contal	0.17%	2.24%	1.37%	0.00%
Navistar	1.25%	0.00%	0.00%	0.00%
Banco Interacciones	1.97%	1.29%	0.87%	0.00%
Fibra Uno	0.00%	2.59%	0.48%	0.00%
Cementos Mexicanos	0.00%	0.00%	7.18%	0.00%
Televisa	0.00%	1.80%	6.41%	0.00%
Peñoles	0.00%	0.00%	1.55%	0.00%
Ienova	0.57%	0.00%	0.00%	0.00%
Nissan	0.76%	1.71%	0.00%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Sur	0.00%	0.00%	2.00%	0.00%
Grupo Alfa	0.00%	0.00%	4.24%	0.00%
Kimberly Clark de México	0.33%	0.00%	0.66%	0.00%
Volkswagen	3.19%	0.00%	0.00%	0.00%
Chrysler Mercedes Benz	2.78%	0.00%	0.00%	0.00%
Gruma	0.00%	0.00%	2.55%	0.00%
Banco Inbursa	4.24%	3.94%	2.20%	0.00%
Herdez	1.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Old Mutual México	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Grupo operativo Alsea	0.00%	0.00%	0.94%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	0.00%	0.00%	1.48%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Pacifico	0.00%	0.00%	1.91%	0.00%
Danhos	0.00%	0.00%	0.54%	0.00%
Bachoco	1.54%	0.00%	0.00%	0.00%
WisdomTree	0.00%	0.00%	0.00%	1.12%
Deutsche bank	0.00%	0.00%	0.00%	3.35%
Sibra Vesta	0.00%	0.00%	0.55%	0.00%
Grupo Elektra	0.79%	0.00%	0.46%	0.00%
Fibra Rassini	0.00%	0.00%	1.86%	0.00%
Banregio	0.00%	0.00%	0.18%	0.00%
Coca - Cola Fensa	0.00%	0.00%	1.75%	0.00%
Grupo Vitro	0.00%	0.00%	0.48%	0.00%
First Trust	0.00%	0.00%	0.00%	4.40%
Telesites	0.00%	0.00%	0.22%	0.00%
Telefonos de Mexico	0.00%	1.54%	0.00%	0.00%
Ford	4.45%	3.88%	0.00%	0.00%
Soriana	1.38%	2.59%	0.00%	0.00%
Tiendas Chedrahui	0.00%	0.00%	0.31%	0.00%
OHL de Mexico	0.00%	0.00%	0.49%	0.00%

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



4. Riesgo de Crédito - Concentración

SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN:

	OM-DCPA	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
Long Term				
AAA	\$1,248,186,366	\$1,251,063,569	\$6,549,801	\$2,100,863
AA	\$244,358,891	\$130,889,148	\$0	\$0
A	\$261,042,480	\$46,792,977	\$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

Short Term				
A	\$1,289,528,431	\$887,345,947	\$0	\$0
B	\$0	\$0	\$0	\$0
C	\$46,893,788	\$0	\$0	\$0

Stocks:				
Hi Liq	\$0	\$0	\$1,189,845,245	\$0
Mid Liq	\$0	\$0	\$40,523,432	\$44,944,312
Low Liq	\$0	\$0	\$0	\$0

Exchange traded Funds:				
Hi Liq ETF	\$0	\$0	\$0	\$443,947,663

Cash:				
Efectivo	\$834,649,428	\$96,682	\$11,235,446	\$947,691

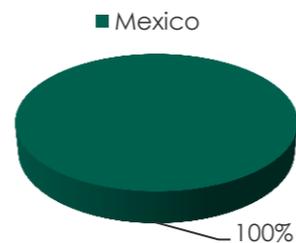
Se presenta el desglose por calificación (cuando aplica), bursatilidad (puede indicar valores de fácil realización), instrumentos de deuda de corto plazo y posición en cuentas.



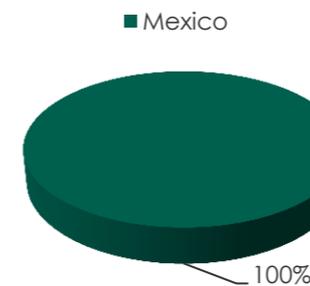
A continuación se presentan resumen el monitoreo de Riesgo de Crédito:

- Probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo se mantiene monitoreo derivado de:
 - Se prevé que el tipo de cambio sea un factor importante en la situación general de las emisoras, así como también el incremento de las tasas de interés. Sin embargo, las probabilidades de incumplimiento aun se muestran en niveles inferiores a los de otras economías de América.

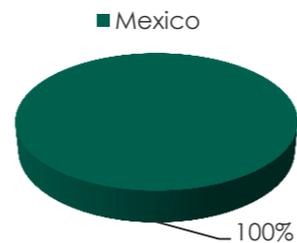
Exposición Riesgo Soberano OM-DCP



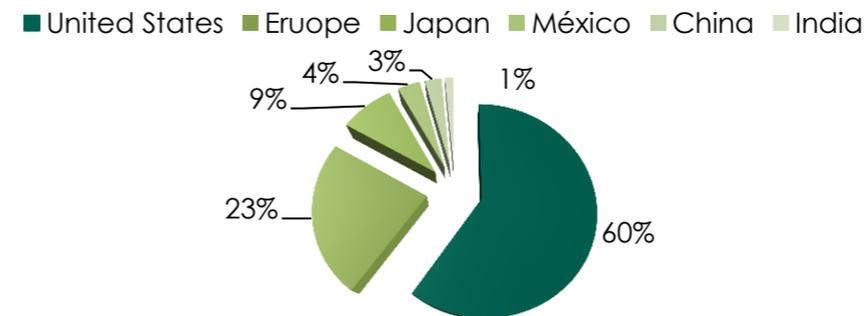
Exposición Riesgo Soberano OM- RVMX



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.

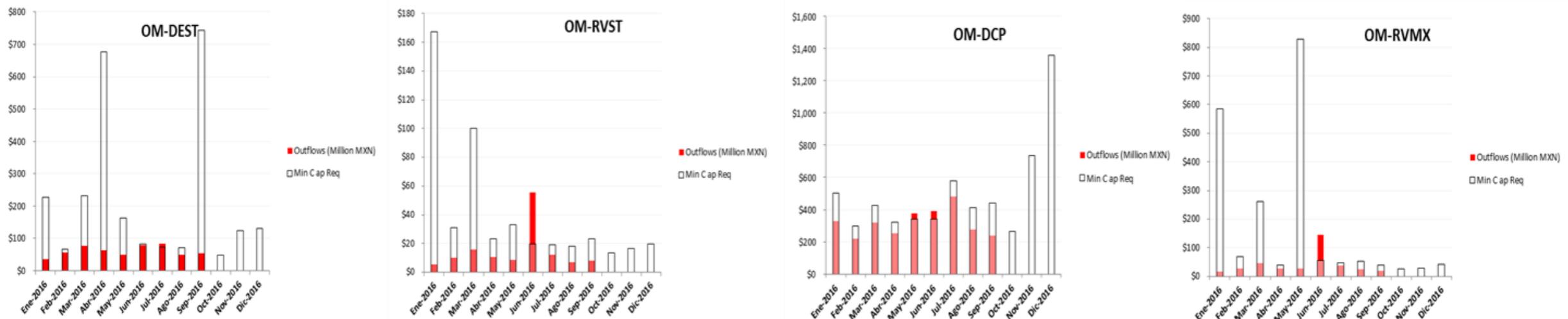
5. Riesgo de Liquidez

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%	90.671%	●
SK - RVMX	OM-RVMXA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.					
		25.00%	100.00%	98.860%	●
SK - DEST	OM-DESTA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.					
		25.00%	100.00%	71.917%	●
SK - DCP	OM-DCP A	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.					
		25.00%	100.00%	63.291%	●

Para el Requerimiento Mínimo de Capital los pronósticos estuvieron ajustados durante el trimestre. Para el caso del OM - DEST, el limite fue ligeramente rebasado, sin embargo los demás fondos están dentro de lo pronosticado:



No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas

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

- Para el caso de la TIIE se observó un mayor spread en la parte del nodo a 182 días, la cual ha tenido mayores volatilidades (julio - agosto).
- Las tasas de interés de referencia (CETES y TIIE) han presentado un movimiento muy plano en el ultimo mes, y el spread más alto se presenta en CETES a 1 año, 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">• 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% (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• 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