

# **Reporte Trimestral de Riesgos Financieros.**

## **4° 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%	92.202%	●
ETFs Int		70.00%	100.00%	92.202%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	93.087%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.382%	●
Deuda nac mín BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	0.886%	●
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%	99.108%	●
ETFs RV locales.		0.00%	100.00%	0.000%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	99.425%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.041%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	0.317%	●
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.		0.00%	15.00%	0.534%	●
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%	99.995%	●
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%	78.643%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.005%	●
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%	81.751%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	62.222%	●
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.

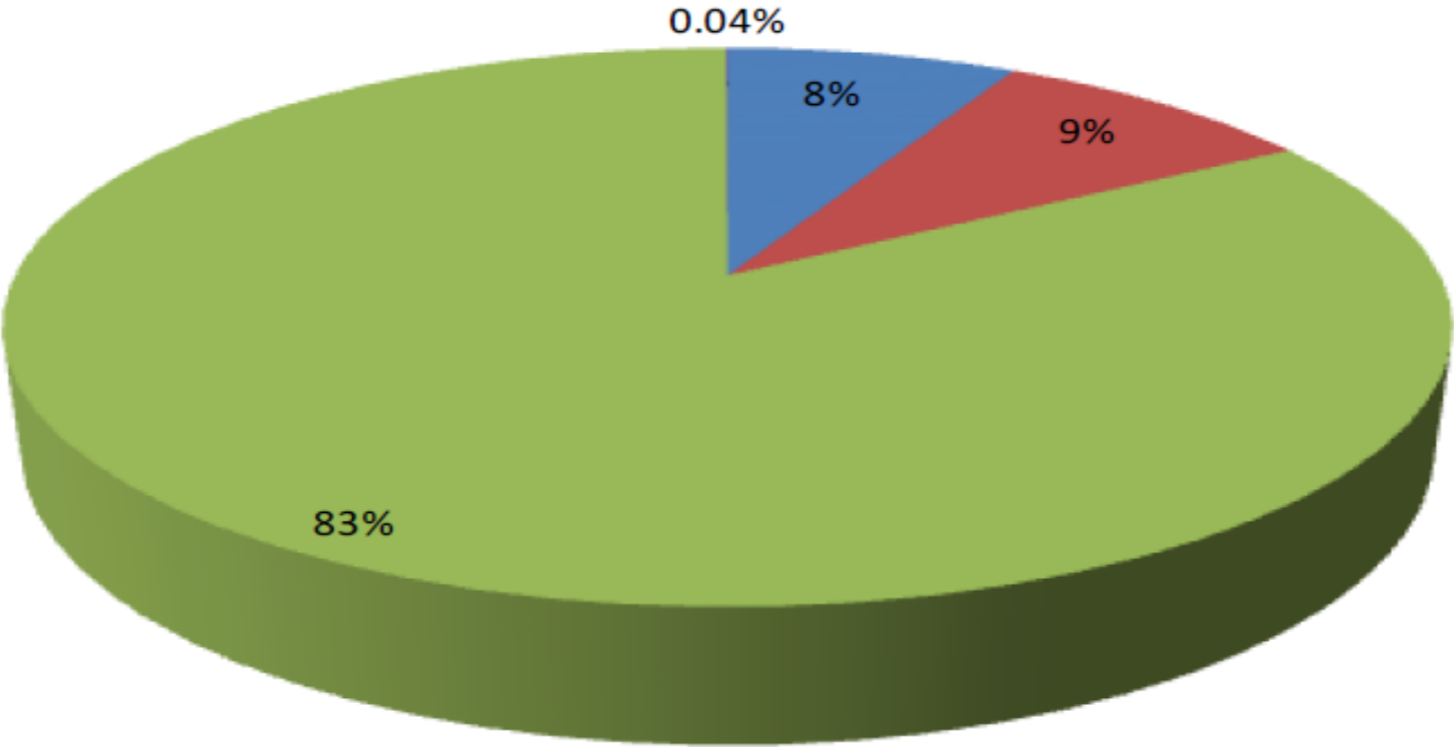
# 2. Distribución de la Cartera

## 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:	\$592,017,477.77	\$671,597,202.62	\$6,378,542,753.05	\$3,177,345.59

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:

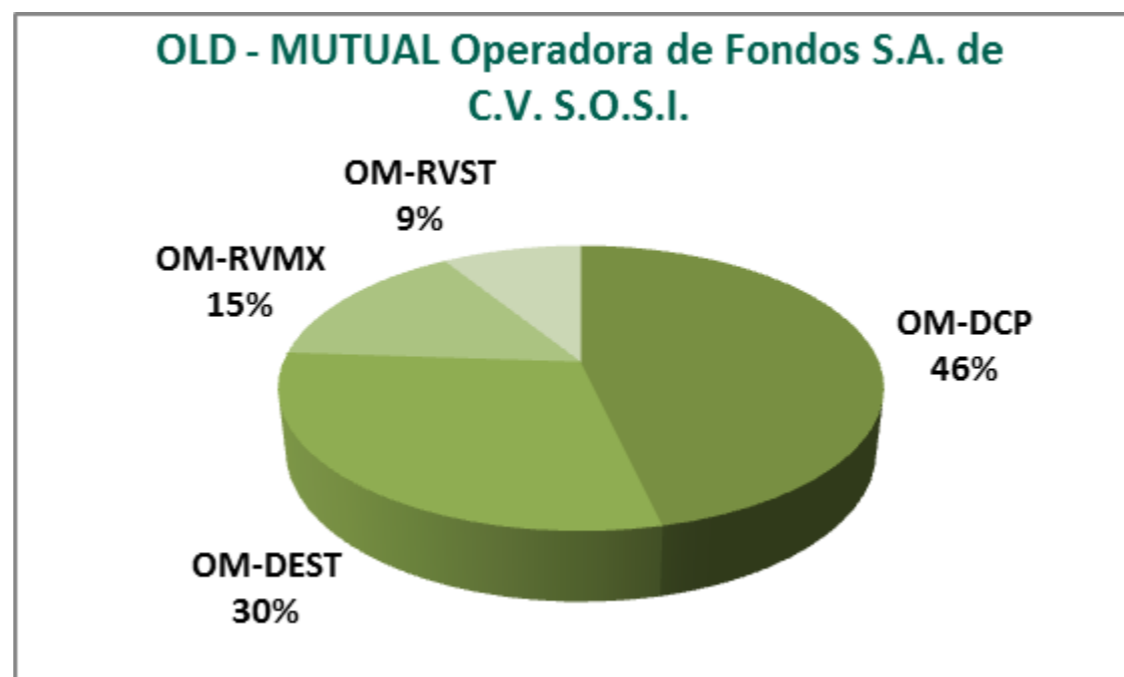
30/12/2016



### 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	0.54%	0.27%	0.60%	\$ 3,502.80	46.39%
OM-DEST	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.41%	0.37%	1.40%	\$ 2,241.76	29.69%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	2.11%	2.24%	2.80%	\$ 1,132.57	15.00%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	4.24%	2.47%	2.80%	\$ 672.86	8.91%
<b>Total:</b>					<b>\$ 7,550.00</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.



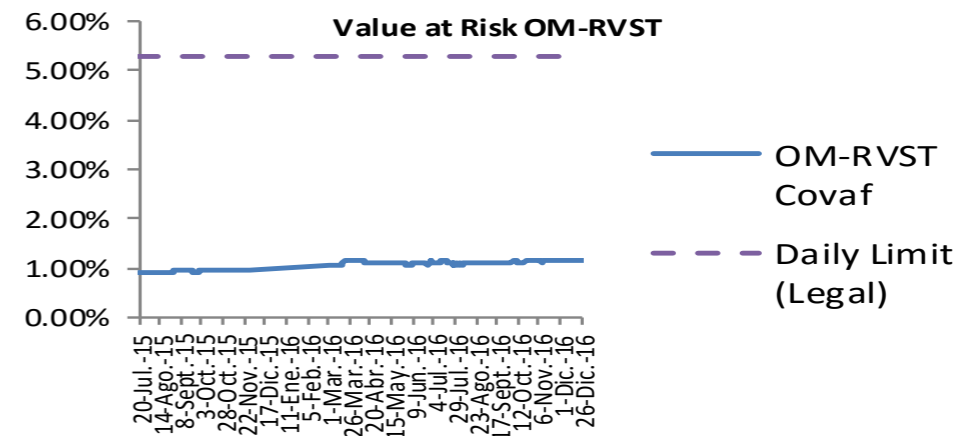
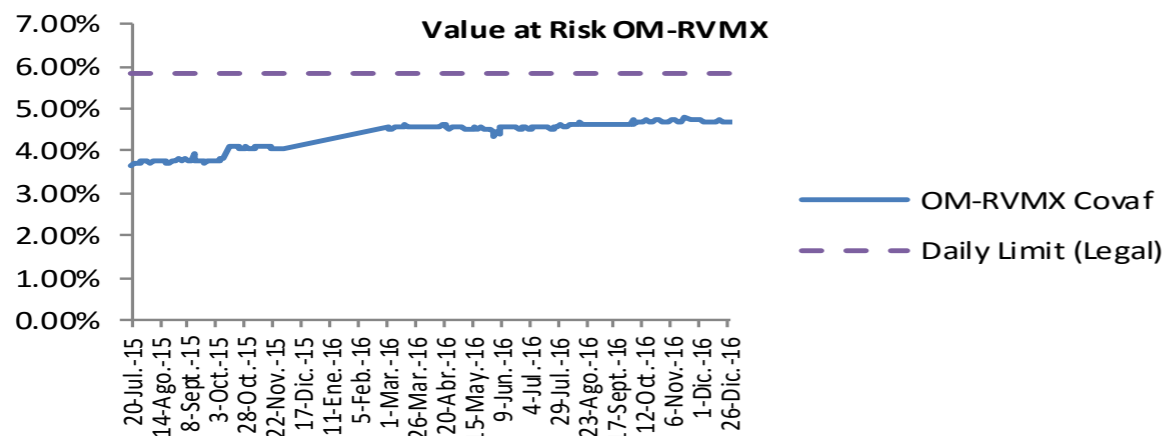
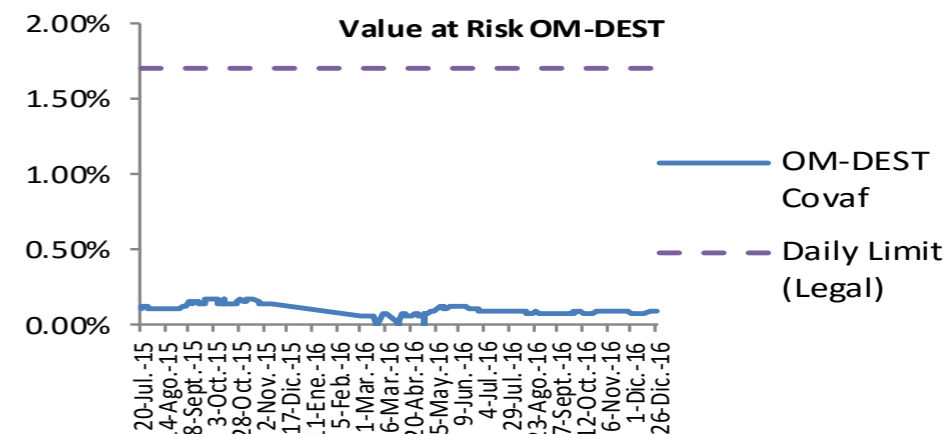
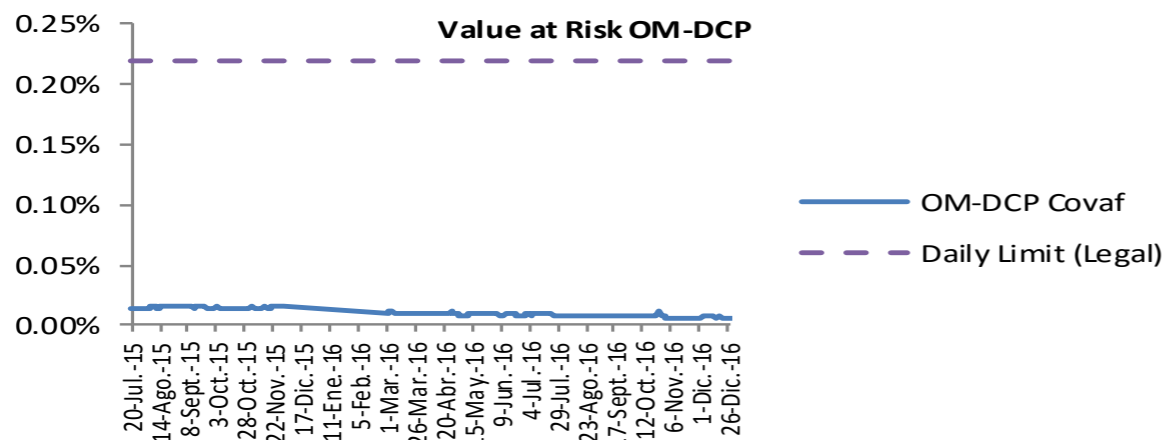
**Nota:** La definición de VaR es válida únicamente en condiciones normales de mercado.

# 3. Riesgo de Mercado

30/12/2016



## 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	0.01%	1.04%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	4.69%	5.86%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	1.16%	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:

Mercado	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
Mercado de Capitales Extranjero	0.00%	0.00%	0.00%	92.20%
Mercado de Capitales Nacional	0.00%	0.00%	99.11%	6.53%
Mercado de Deuda Nacional	100.00%	100.00%	0.32%	0.89%
Mercado Alternativo	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%
Efectivo en Moneda Nacional	0.00%	0.00%	0.04%	0.38%

Se presenta la participación por tipo valor y tipo mercado.

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

Tipo de Activo	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
Acciones de Sociedades de Inversion de Instrumentos de Deuda	6.01%	18.03%	0.32%	0.89%
Acciones Industriales Comerciales y de Servicios	0.00%	0.00%	99.11%	0.00%
Bondes D	20.41%	4.45%	0.00%	0.00%
Bonos del Gob. Fed. Tasa Fija a 20 a±os	1.70%	17.64%	0.00%	0.00%
Certificado Bursatiles Bancario	3.15%	4.07%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles Corporativos	18.74%	12.15%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles emitidos por Entidades o Instituciones del Gobierno Federal	1.55%	1.55%	0.00%	0.00%
Certificados Bursatiles Referenciados a Papel Comercial	13.88%	1.34%	0.00%	0.00%
Chequera en pesos (MXN)	0.00%	0.00%	0.04%	0.38%
China Region	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%
Diversified Emerging Mkts	0.00%	0.00%	0.00%	2.99%
Europe Stock	0.00%	0.00%	0.00%	4.68%
Fibras Certificados Inmobiliarios (CI)	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%
Japan Stock	0.00%	0.00%	0.00%	1.66%
Udibonos	2.01%	3.80%	0.00%	0.00%
World Stock	0.00%	0.00%	0.00%	40.39%
Foreign Large Blend	0.00%	0.00%	0.00%	3.09%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAG28)	6.46%	13.36%	0.00%	0.00%
Large Blend	0.00%	0.00%	0.00%	6.53%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAG91)	2.18%	0.00%	0.00%	0.00%
Cetes con Impuesto	23.90%	23.62%	0.00%	0.00%
Volatility	0.00%	0.00%	0.00%	2.81%
Pacific/Asia ex-Japan Stk	0.00%	0.00%	0.00%	1.43%
Europe Hedge	0.00%	0.00%	0.00%	3.58%
Large and Middle - Cap Blend	0.00%	0.00%	0.00%	7.60%
Japan Hedge	0.00%	0.00%	0.00%	3.57%
Large Value	0.00%	0.00%	0.00%	6.56%
Foreign Large Value	0.00%	0.00%	0.00%	1.41%
Core Dividend Growth	0.00%	0.00%	0.00%	1.25%
Latin America Stock	0.00%	0.00%	0.00%	0.28%
Small Blend	0.00%	0.00%	0.00%	5.63%
Equity Precious Metals	0.00%	0.00%	0.00%	0.38%
Health	0.00%	0.00%	0.00%	1.26%
Financial	0.00%	0.00%	0.00%	1.90%
Equity Energy	0.00%	0.00%	0.00%	1.10%
Europe Stock Hedge	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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



## DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS

## 4. Riesgo de Crédito - Concentración

Emisora2	OM-DCA A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
America Movil	0.00%	0.00%	10.30%	0.00%
Banorte	0.00%	0.00%	9.97%	0.00%
Chequera	0.00%	0.00%	0.04%	0.38%
Crédito Real	5.63%	0.00%	0.00%	0.00%
Femsa	0.00%	0.00%	10.95%	0.00%
Genoma Lab	0.00%	0.88%	0.00%	0.00%
Grupo Bimbo	0.00%	0.00%	2.28%	0.00%
Grupo Carso	3.48%	3.63%	0.00%	0.00%
Grupo Mexico	0.00%	0.00%	7.40%	0.00%
Gubernamental	56.67%	62.87%	0.00%	0.00%
iShares	0.00%	0.00%	0.00%	73.20%
Mexichem	0.00%	0.00%	2.72%	0.00%
Petroleos Mexicanos	1.55%	0.03%	0.00%	0.00%
Principal	6.01%	18.03%	0.32%	0.89%
Promotora y Operadora de Infraestructura S.A. de C.V.	0.00%	0.00%	2.42%	0.00%
Santander	0.29%	0.00%	2.13%	0.00%
Tiendas Liverpool	3.19%	0.00%	1.36%	0.00%
Wall Mart	0.00%	0.00%	7.21%	0.00%
Vanguard	0.00%	0.00%	0.00%	13.97%
Arca Contal	0.24%	1.83%	1.91%	0.00%
Navistar	1.74%	0.00%	0.00%	0.00%
Banco Interacciones	2.92%	2.09%	0.00%	0.00%
Fibra Uno	0.00%	2.62%	0.00%	0.00%
Cementos Mexicanos	0.00%	0.00%	8.92%	0.00%
Televisa	0.00%	1.86%	5.47%	0.00%
Peñoles	0.00%	0.00%	0.66%	0.00%
Ienova	0.64%	0.00%	0.87%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Sur	0.00%	0.00%	1.95%	0.00%
Grupo Alfa	0.00%	0.00%	4.29%	0.00%
Kimberly Clark de México	2.37%	0.00%	0.86%	0.00%
Volkswagen	0.85%	0.00%	0.00%	0.00%
Chrysler Mercedes Benz	2.97%	0.00%	0.00%	0.00%
Gruma	0.00%	0.00%	2.94%	0.00%
Banco Inbursa	4.70%	3.32%	2.60%	0.00%
Herdez	0.85%	0.00%	0.00%	0.00%
Old Mutual México	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Grupo operativo Alsea	0.00%	0.00%	0.72%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	0.00%	0.00%	1.74%	0.00%
Grupo Aeroportuario del Pacifico	0.00%	0.00%	1.95%	0.00%
Bachoco	1.72%	0.00%	0.00%	0.00%
WisdomTree	0.00%	0.00%	0.00%	2.49%
Deutsche bank	0.00%	0.00%	0.00%	3.58%
Sibra Vesta	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%
Grupo Elektra	0.89%	0.00%	0.00%	0.00%
Fibra Rassini	0.00%	0.00%	1.19%	0.00%
Coca - Cola Femsa	0.00%	0.00%	1.20%	0.00%
Grupo Vitro	0.00%	0.00%	0.44%	0.00%
First Trust	0.00%	0.00%	0.00%	3.52%
Telesites	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ford	3.00%	1.34%	0.00%	0.00%
Tiendas Chedraui	0.00%	0.00%	0.61%	0.00%
OHL de Mexico	0.00%	0.00%	0.43%	0.00%
Alpek	0.00%	0.00%	1.31%	0.00%
Senda	0.29%	0.00%	0.00%	0.00%
Volaris	0.00%	0.00%	0.85%	0.00%
Bolsa Mexicana de Valores	0.00%	0.00%	0.43%	0.00%
Fondo Especial para el Financiamiento Agropecuario	0.00%	1.52%	0.00%	0.00%
FIBRA Hotel	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Van Eck	0.00%	0.00%	0.00%	0.38%
Banregio	0.00%	0.00%	0.21%	0.00%
FIBRA Macquarie México	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%
State Street Global Advisors	0.00%	0.00%	0.00%	1.60%
Qualitas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Soriana	0.00%	0.00%	0.29%	0.00%
Terrafina	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Megacable Hold	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

## SEGMENTACIÓN POR CALIFICACIÓN:

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

	OM-DCP A	OM-DESTA	OM-RVMXA	OM-RVSTA
<b>Long Term</b>				
AAA	\$1,328,573,754	\$1,534,428,280	\$3,588,080	\$5,959,414
AA	\$273,761,698	\$131,002,711	\$0	\$0
A	\$260,865,065	\$46,784,531	\$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	\$954,942,165	\$432,161,618	\$0	\$0
B	\$0	\$0	\$0	\$0
C	\$70,985,435	\$0	\$0	\$0
<b>Stocks:</b>				
Hi Liq	\$0	\$0	\$1,111,812,847	\$0
Mid Liq	\$0	\$0	\$16,708,986	\$43,938,535
Low Liq	\$0	\$0	\$0	\$0
<b>Exchange traded Funds:</b>				
Hi Liq ETF	\$0	\$0	\$0	\$617,025,002
<b>Cash:</b>				
Efectivo	\$613,671,879	\$97,384,714	\$459,171	\$5,941,611

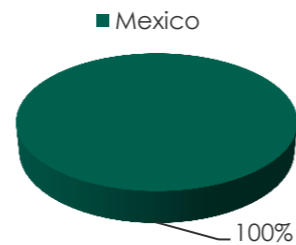
Se presenta el desglose por calificación (cuando aplica), bursatilidad (puede indicar valores de fácil realización), instrumentos de deuda de corto plazo y posición en cuentas.



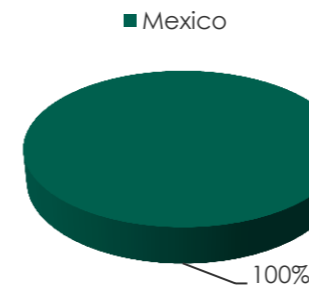
A continuación se presentan resumen el monitoreo de Riesgo de Crédito:

- Probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo se mantiene monitoreo derivado de:
  - Efecto Trump y sus repercusiones en materia de política comercial y en general económica con relación a México.
  - Impacto de la política monetaria de la FED, sobre las economías emergentes.
  - Se prevé que el **tipo de cambio** sea un factor importante en la situación general de las emisoras

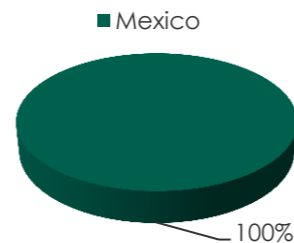
Exposición Riesgo Soberano OM-DCP



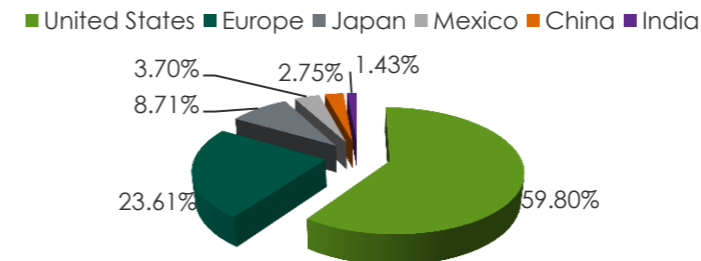
Exposición Riesgo Soberano OM- RVMX



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.

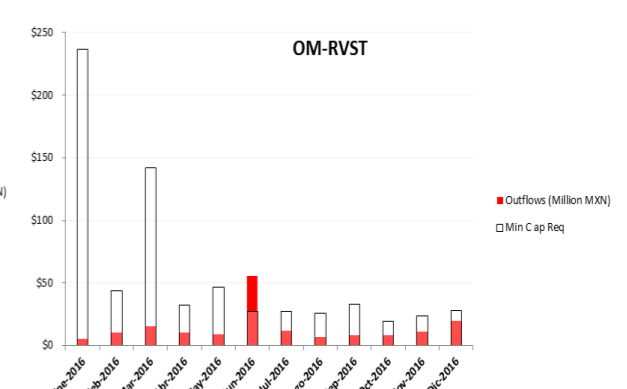
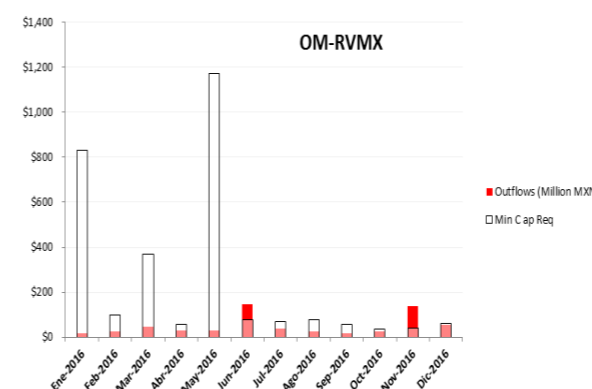
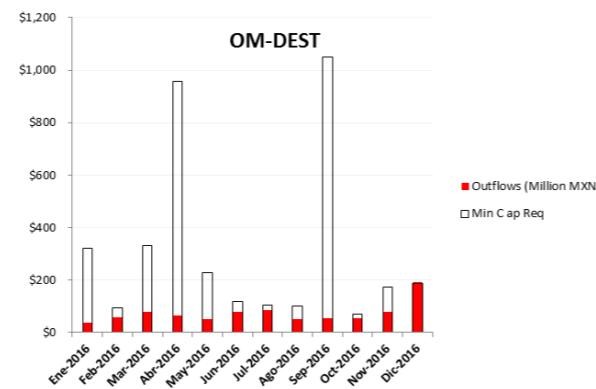
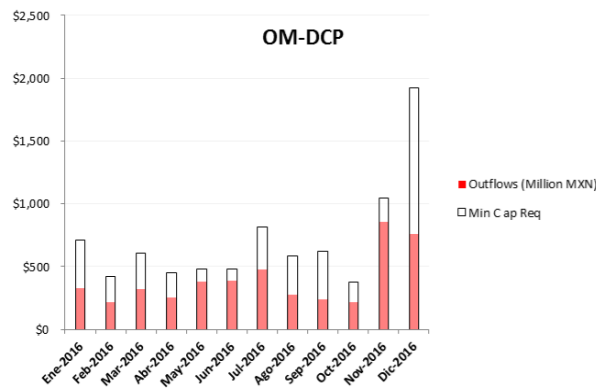
Se mantiene monitoreo sobre aquellas empresas sobre las cuales las agencias calificadoras de riesgo han cambiado su perspectiva – outlook de estable a negativo.

## 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%	93.087%	●
SK - RVMX	OM-RVMXA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.					
		25.00%	100.00%	99.425%	●
SK - DEST	OM-DESTA	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.					
		25.00%	100.00%	78.643%	●
SK - DCP	OM-DCP A	Mín	Máx	%	Validación
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.					
		25.00%	100.00%	62.222%	●

Para el Requerimiento Mínimo de Capital los pronósticos estuvieron ajustados durante trimestre principalmente para el fondo OM-RVMX y OM-RVST. Se presentaron pequeños excesos en los portafolios OM – DEST (Diciembre) y OM-RVMX (Noviembre) 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 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"><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)