

# **Reporte Trimestral de Riesgos Financieros.**

## **1<sup>er</sup> Trimestre 2018.**

- **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%	98.617%	●
ETFs Int		70.00%	100.00%	98.617%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	99.949%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.051%	●
Deuda nac min BBB, Dur prom < 5 años guber, banc o corpo min BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	1.332%	●
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%	98.041%	●
ETFs RV locales.		0.00%	100.00%	0.000%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	96.595%	●
Depósitos bancarios de dinero a la vista.		0.00%	20.00%	0.127%	●
Deuda local mín BBB, dir o indir en FI.		0.00%	20.00%	1.113%	●
Acciones Int. En FI Ext, Nac y/o ETFs Int		0.00%	10.00%	0.000%	●
Fibras.		0.00%	15.00%	0.719%	●
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%	67.725%	●
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%	81.347%	●
Valores de fácil real (guber) y/o val vto -3 meses.		25.00%	100.00%	58.197%	●
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.

# 1. Cumplimiento Límites de los prospectos

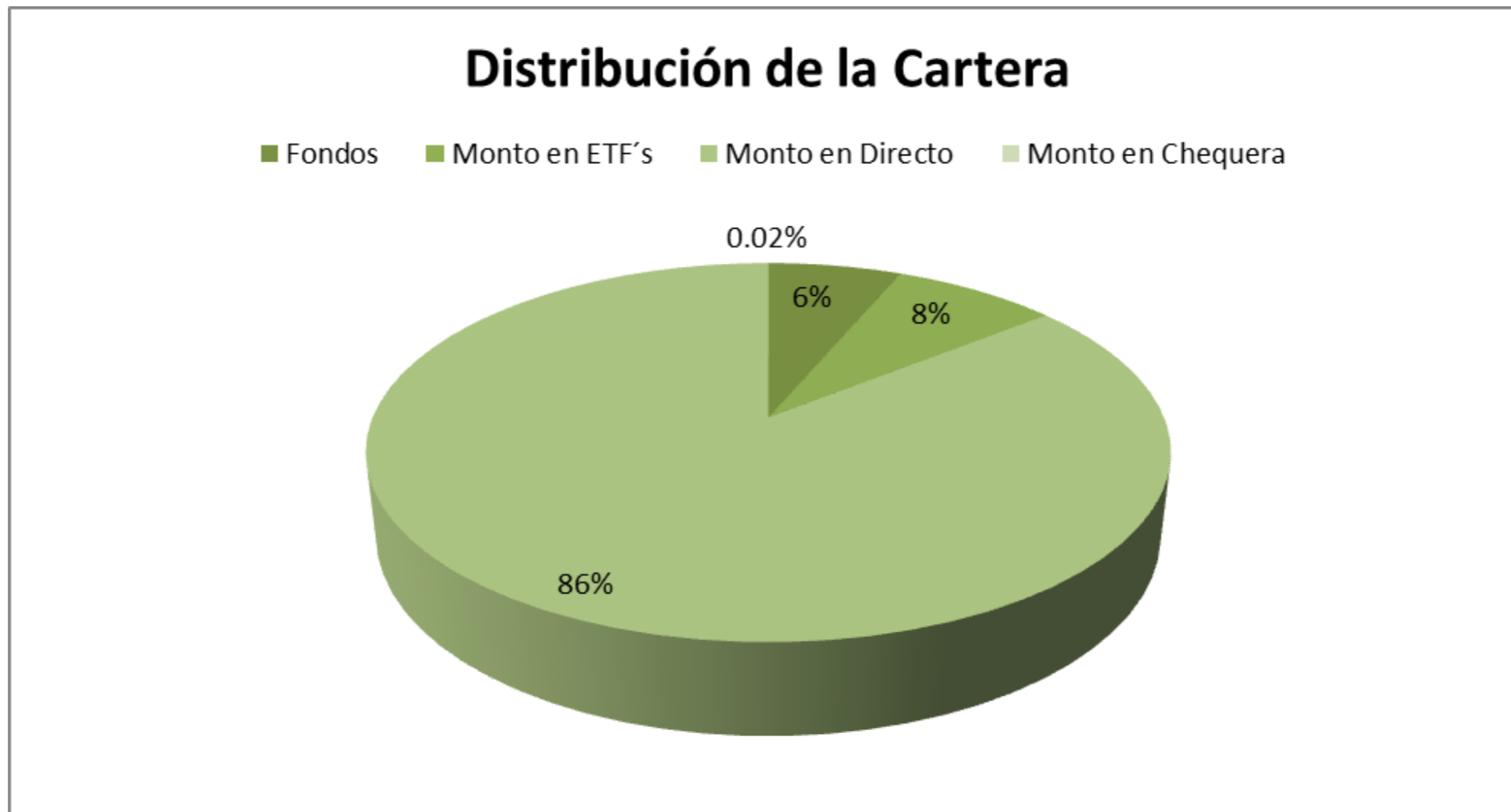
## CUMPLIMIENTO DE LOS LIMITES ACORDE AL RÉGIMEN DE INVERSIÓN DE CADA PORTAFOLIO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO POR OLD MUTUAL OPERADORA DE FONDOS.

<b>Límites Portafolios Premium.</b>						
<b>Conservador</b>		Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo			0.00%	100.00%	100.00%	●
Asset class-Deuda Estratégica			0.00%	60.00%	0.00%	●
Asset class-Renta Variable			0.00%	0.00%	0.00%	●
Asset class-Renta Variable Global			0.00%	0.00%	0.00%	●
Global allocation-México			0.00%	100.00%	100.00%	●
Global allocation-Global			0.00%	0.00%	0.00%	●
VaR de Mercado			n/a	1.11%		
<b>Estabilidad</b>		Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo			10.00%	90.00%	40.16%	●
Asset class-Deuda Estratégica			0.00%	90.00%	55.15%	●
Asset class-Renta Variable			0.00%	10.00%	2.70%	●
Asset class-Renta Variable Global			0.00%	10.00%	1.91%	●
Global allocation-México			90.00%	100.00%	98.09%	●
Global allocation-Global			0.00%	10.00%	1.91%	●
VaR de Mercado			n/a	6.83%		
<b>Moderado</b>		Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo			10.00%	90.00%	24.43%	●
Asset class-Deuda Estratégica			0.00%	90.00%	56.78%	●
Asset class-Renta Variable			0.00%	40.00%	12.21%	●
Asset class-Renta Variable Global			0.00%	40.00%	6.39%	●
Global allocation-México			45.00%	100.00%	93.61%	●
Global allocation-Global			0.00%	55.00%	6.39%	●
VaR de Mercado			n/a	15.87%		
<b>Dinámico</b>		Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo			5.00%	95.00%	15.55%	●
Asset class-Deuda Estratégica			0.00%	95.00%	46.56%	●
Asset class-Renta Variable			0.00%	60.00%	23.91%	●
Asset class-Renta Variable Global			0.00%	55.00%	13.96%	●
Global allocation-México			45.00%	100.00%	86.04%	●
Global allocation-Global			0.00%	55.00%	13.96%	●
VaR de Mercado			n/a	19.84%		
<b>Especulativo</b>		Portafolio Premium	Mín	Máx	%	Validación
Asset class-Deuda Corto Plazo			5.00%	95.00%	15.81%	●
Asset class-Deuda Estratégica			0.00%	95.00%	26.26%	●
Asset class-Renta Variable			0.00%	80.00%	38.91%	●
Asset class-Renta Variable Global			0.00%	55.00%	18.95%	●
Global allocation-México			45.00%	100.00%	81.05%	●
Global allocation-Global			0.00%	55.00%	18.95%	●
VaR de Mercado			n/a	27.46%		

Se presenta límites del régimen de inversión 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).**



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

## Informe de Riesgos de Mercado.

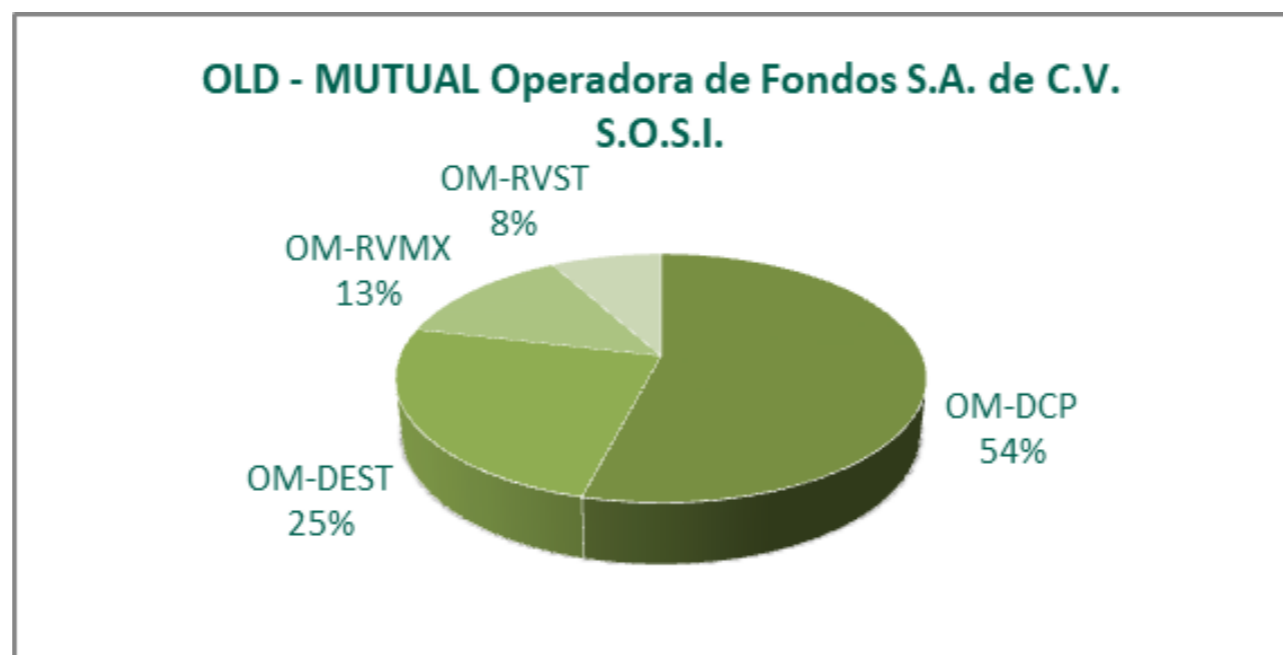
Fecha de Reporte:

3/28/2018



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	0.40%	0.13%	0.60%	\$5,177.62	54.02%
OM-DEST	OLD-MUTUAL Deuda Estratégica	0.36%	0.13%	1.40%	\$2,359.52	24.62%
OM-RVMX	OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico	2.19%	1.58%	2.80%	\$1,278.37	13.34%
OM-RVST	OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica	4.55%	1.85%	2.80%	\$768.93	8.02%
<b>Total:</b>					<b>\$9,584.44</b>	<b>100.00%</b>

\* Amount in million 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.

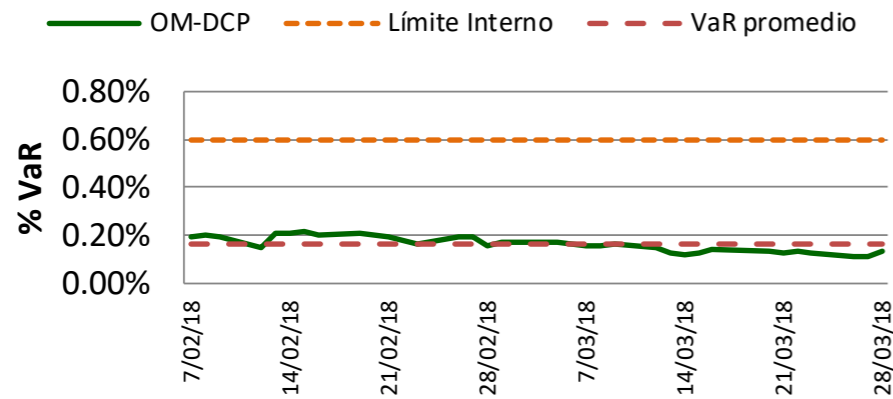
## Histórico de Valor en Riesgo.

Fecha de Reporte:

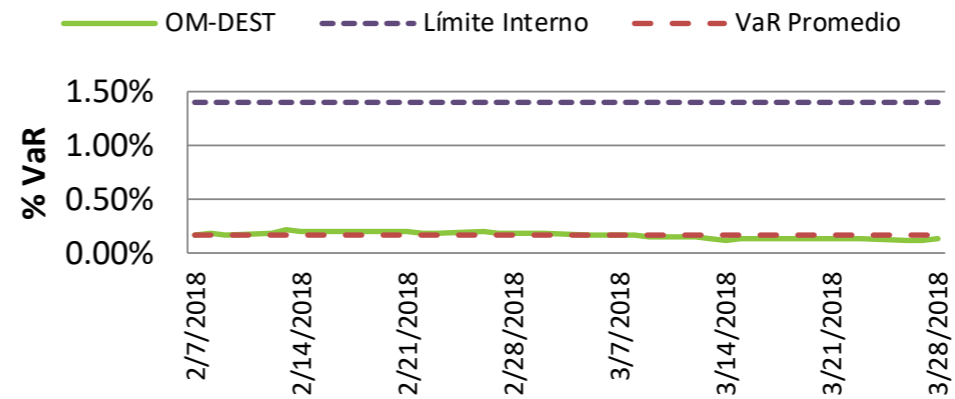


### OLD - MUTUAL Operadora de Fondos S.A. de C.V. S.O.S.I.

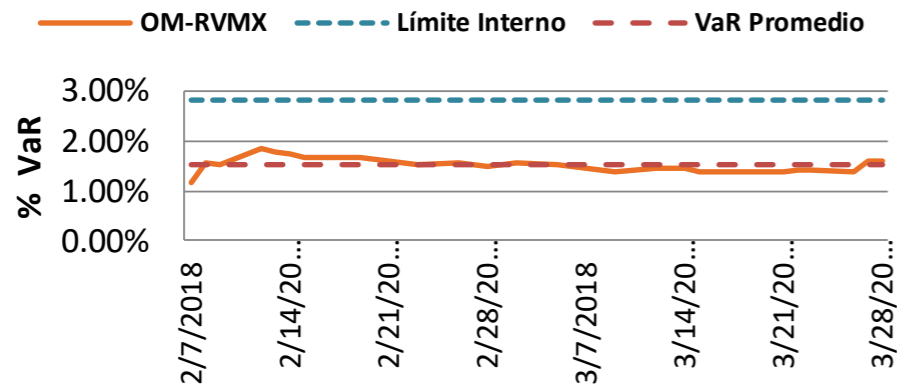
**OM-DCP**



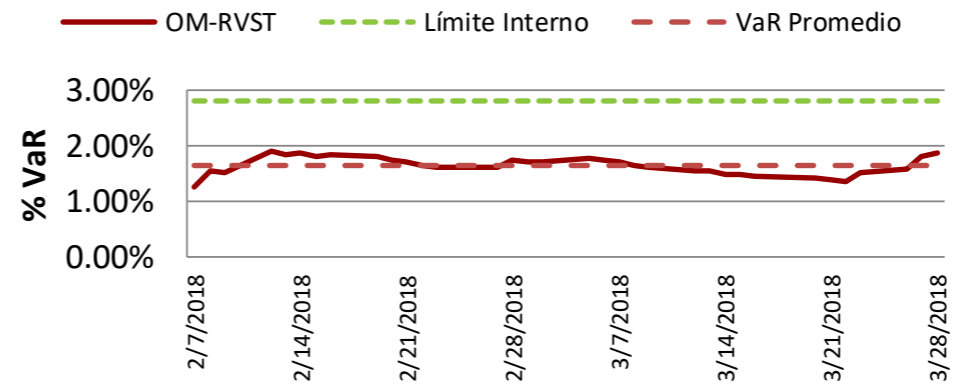
**OM-DEST**



**OM-RVMX**



**OM-RVST**



Se presenta histórico del VaR Interno.





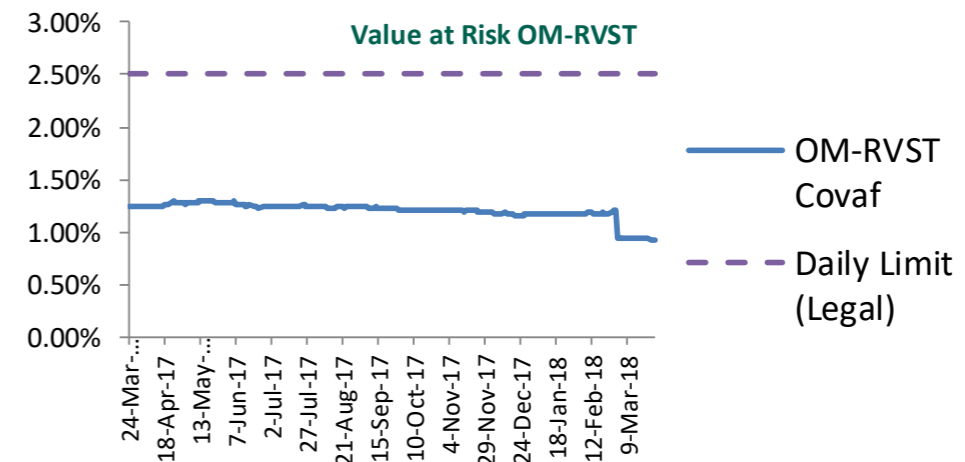
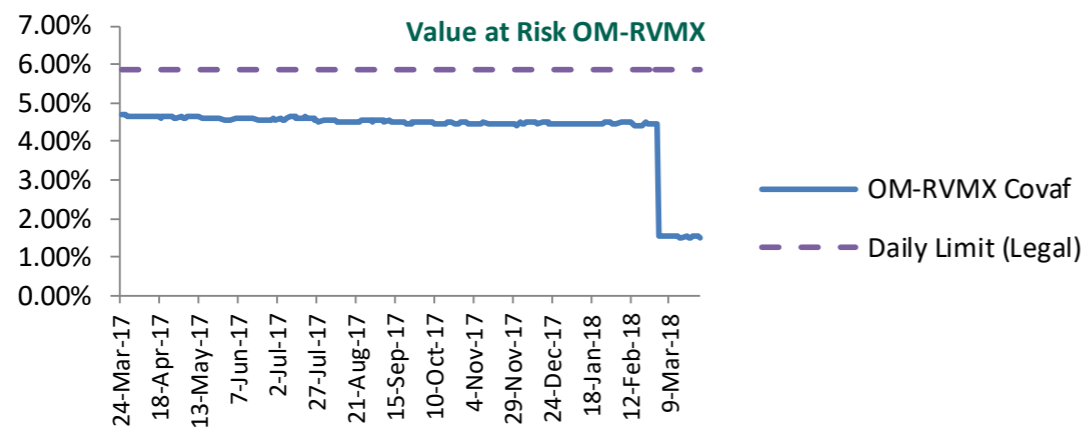
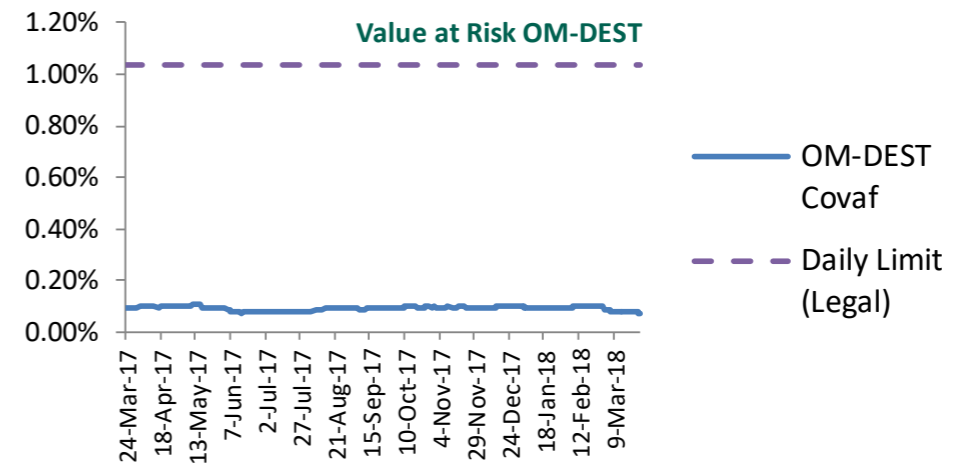
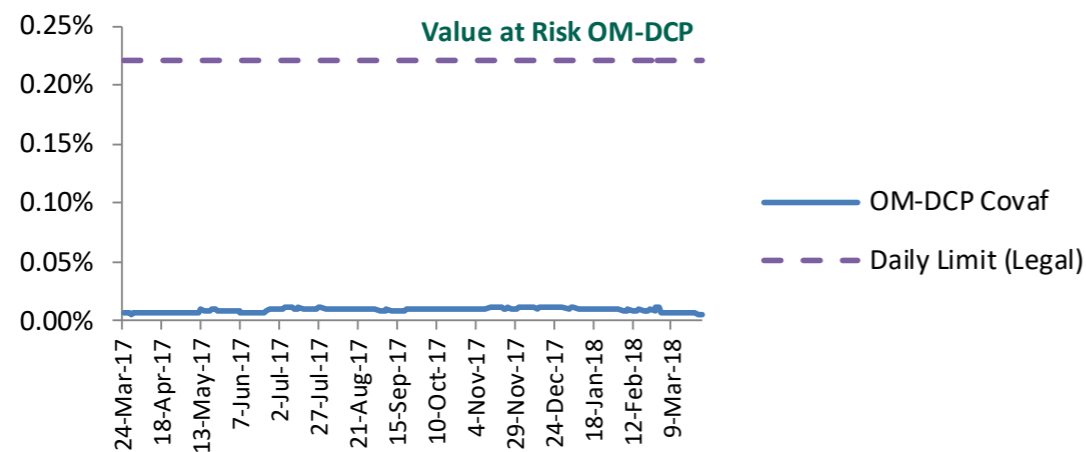
# 3. Riesgo de Mercado

## Evolución VaR COVAF



Fecha de Reporte:

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



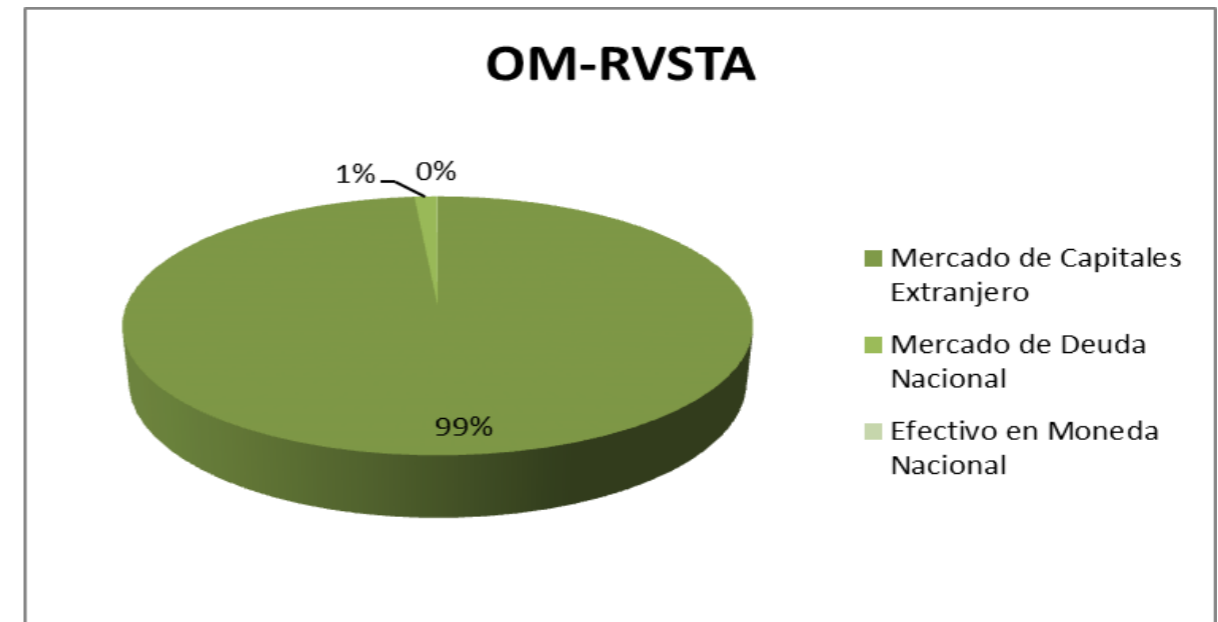
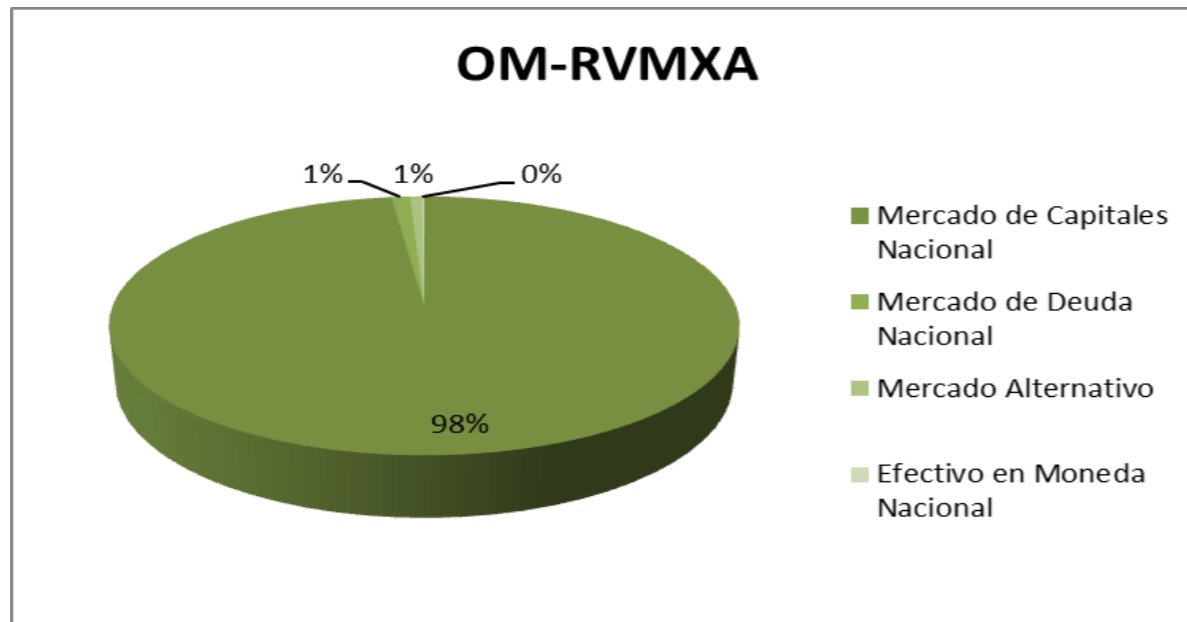
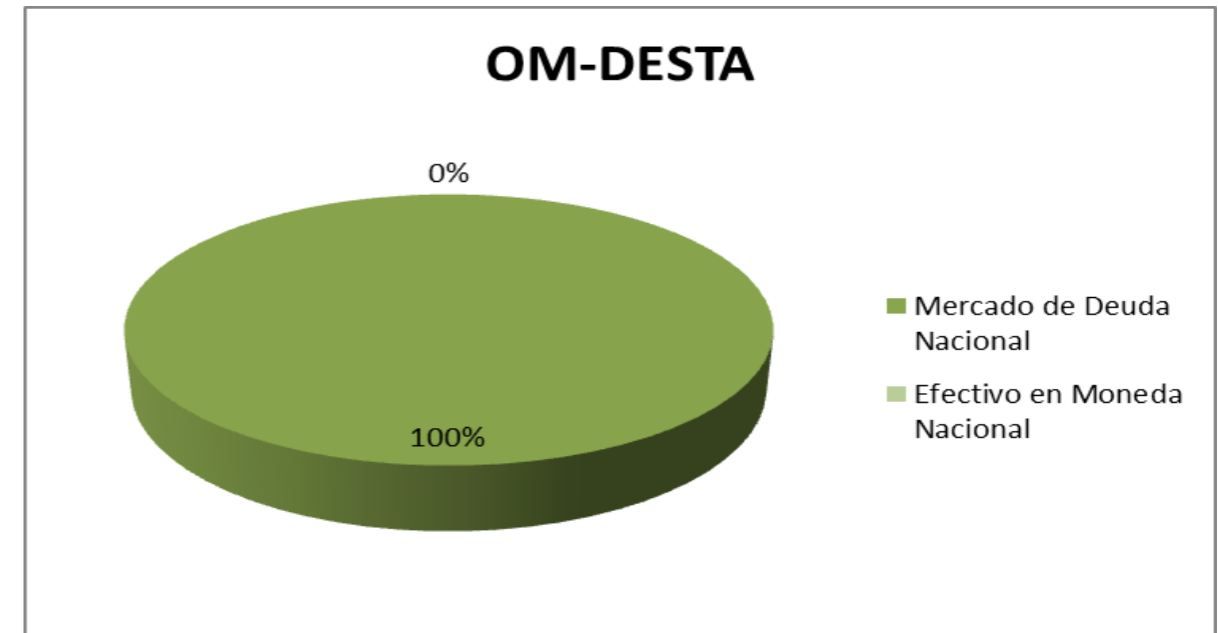
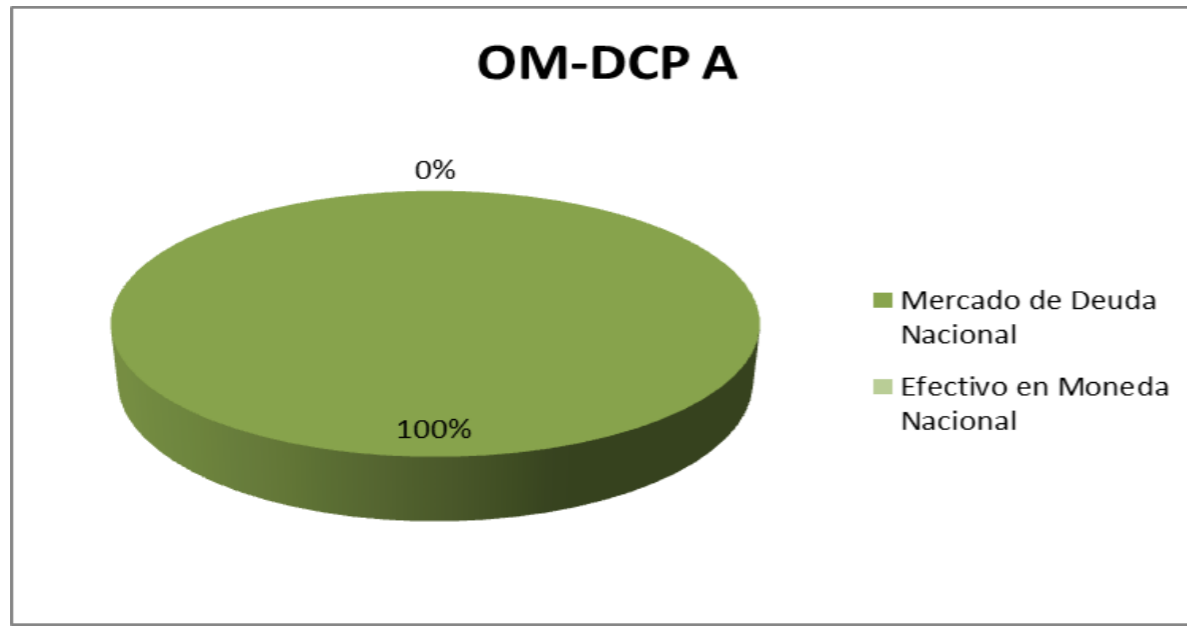
Nombre del portafolio	VaR (%)	L.Normativo
<b>OLD-MUTUAL Deuda Corto Plazo</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.22%</b>
<b>OLD-MUTUAL Deuda Estratégica</b>	<b>0.07%</b>	<b>1.04%</b>
<b>OLD-MUTUAL Renta Variable Mexico</b>	<b>1.52%</b>	<b>5.86%</b>
<b>OLD-MUTUAL Renta Variable Estratégica</b>	<b>0.92%</b>	<b>2.50%</b>

Se presenta el VaR normativo y el límite según el perfil del portafolio, a cierre de marzo de 2018.  
 Se realizó una modificación en la metodología de cálculo del VaR en el mes de Marzo  
 Se realizó un cambio aprobado por la CNBV en el límite de VaR del Portafolio OM-RVST.



# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

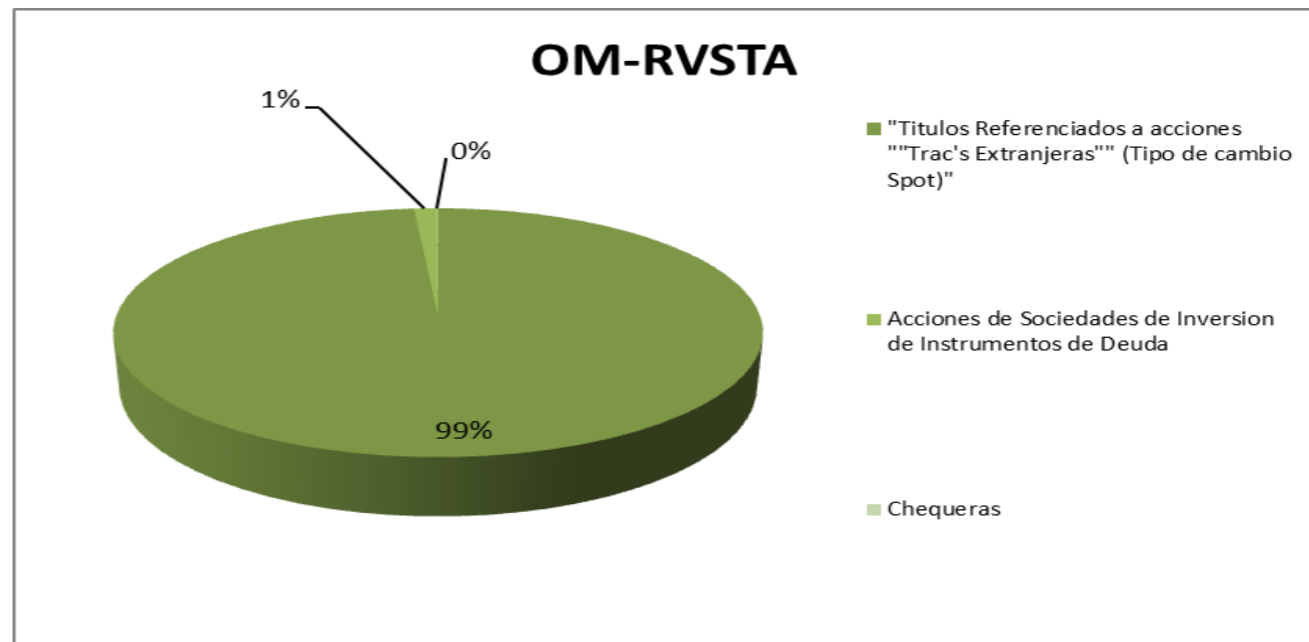
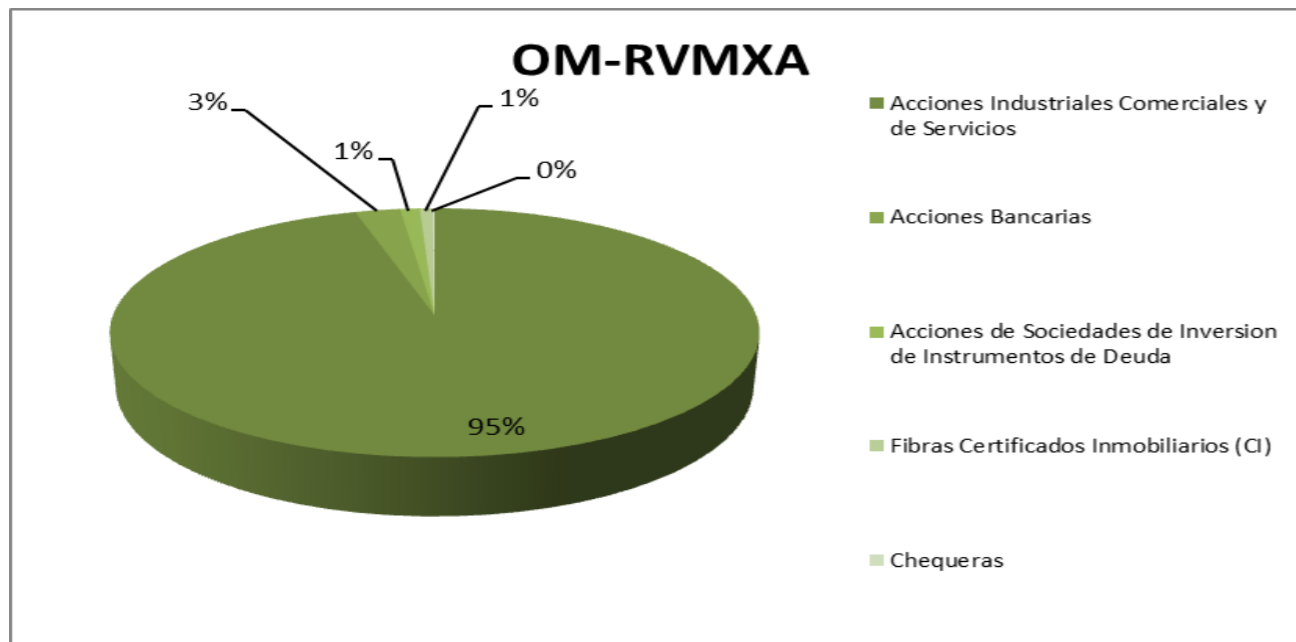
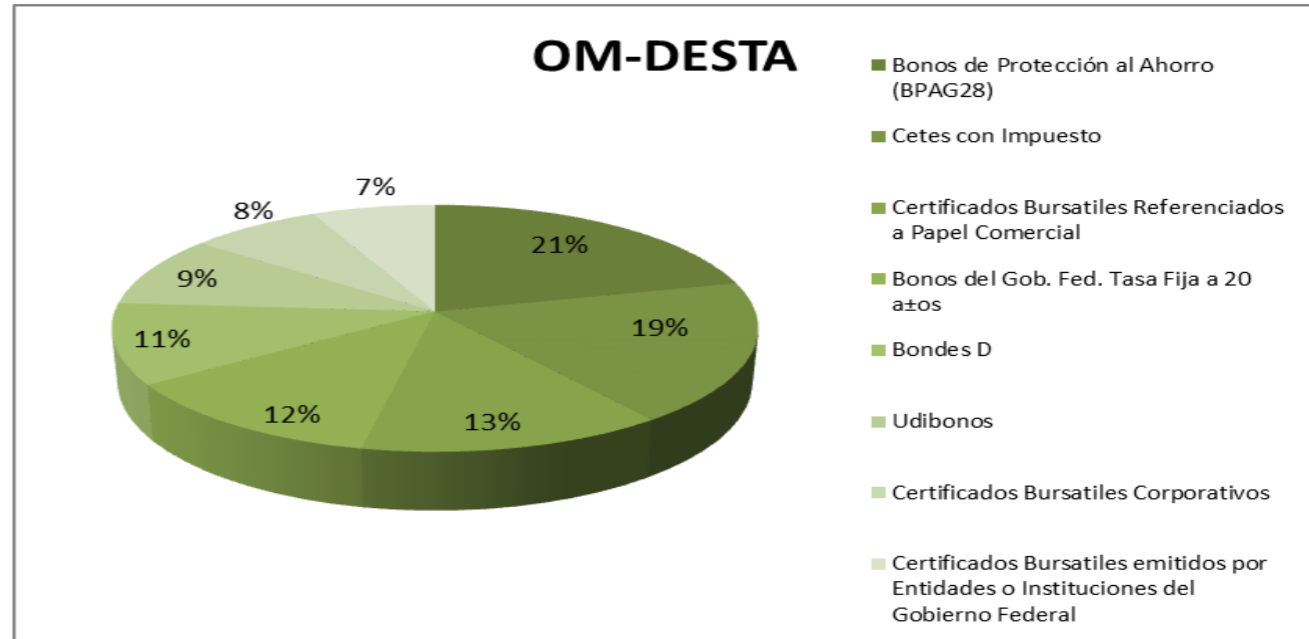
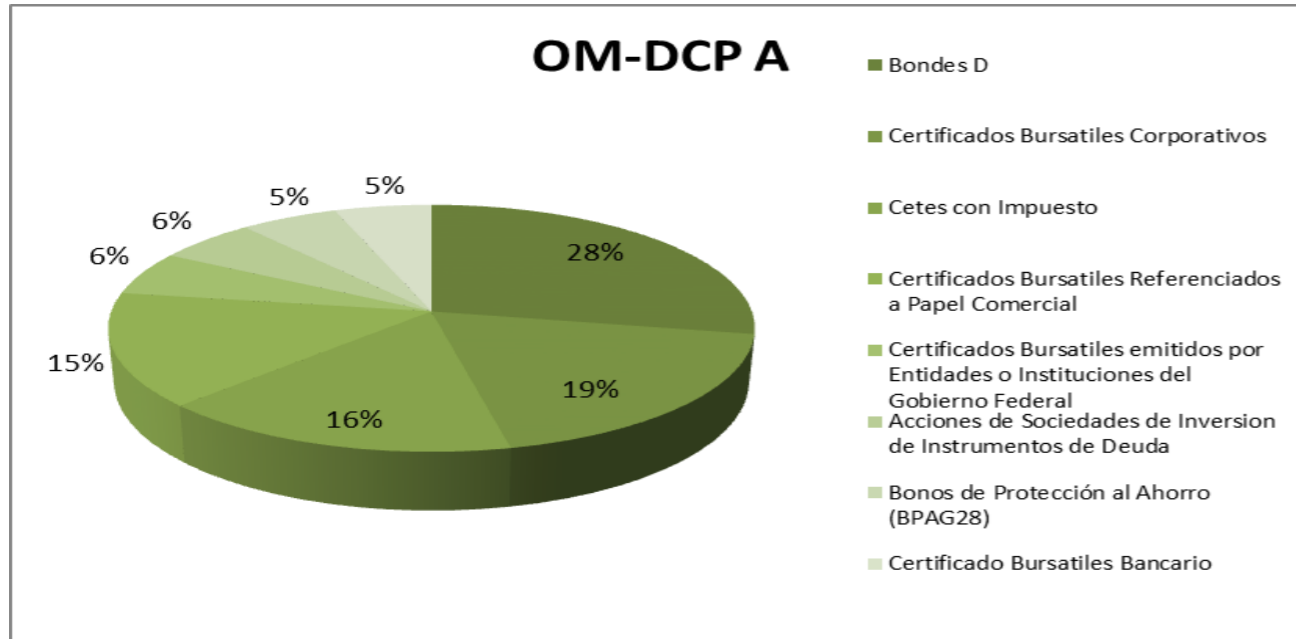
## DESGLOCE POR TIPO DE MERCADO:



Se presenta la participación por tipo mercado.

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

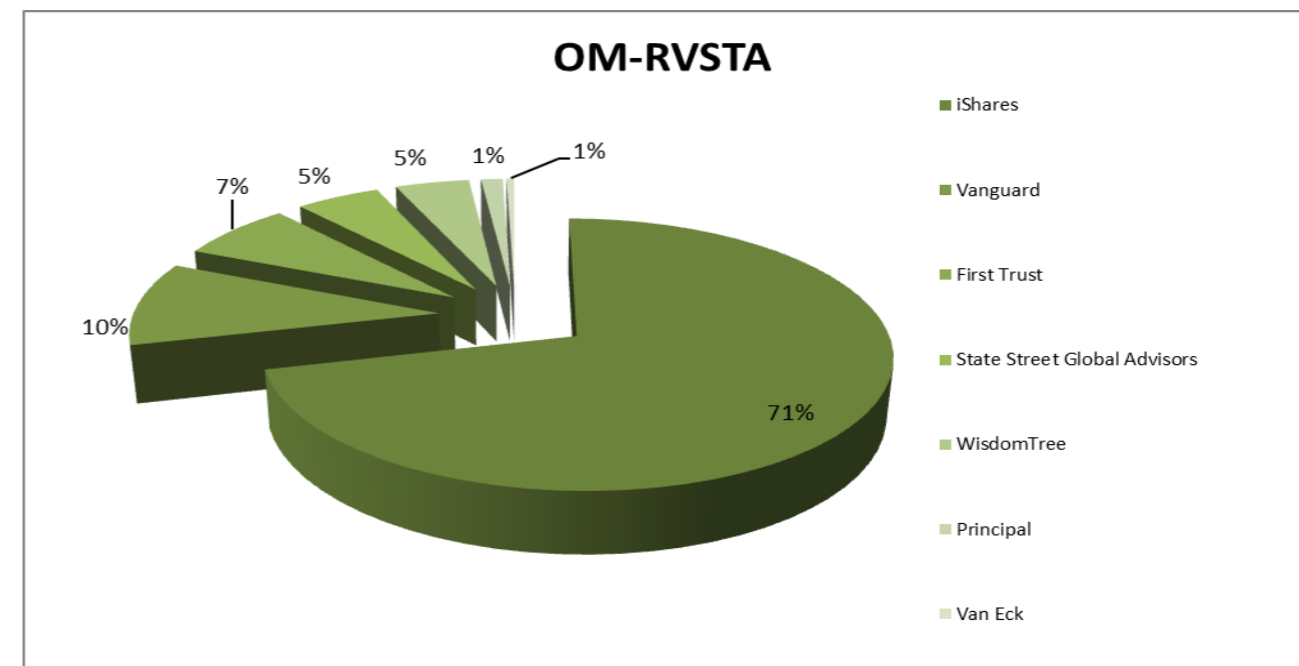
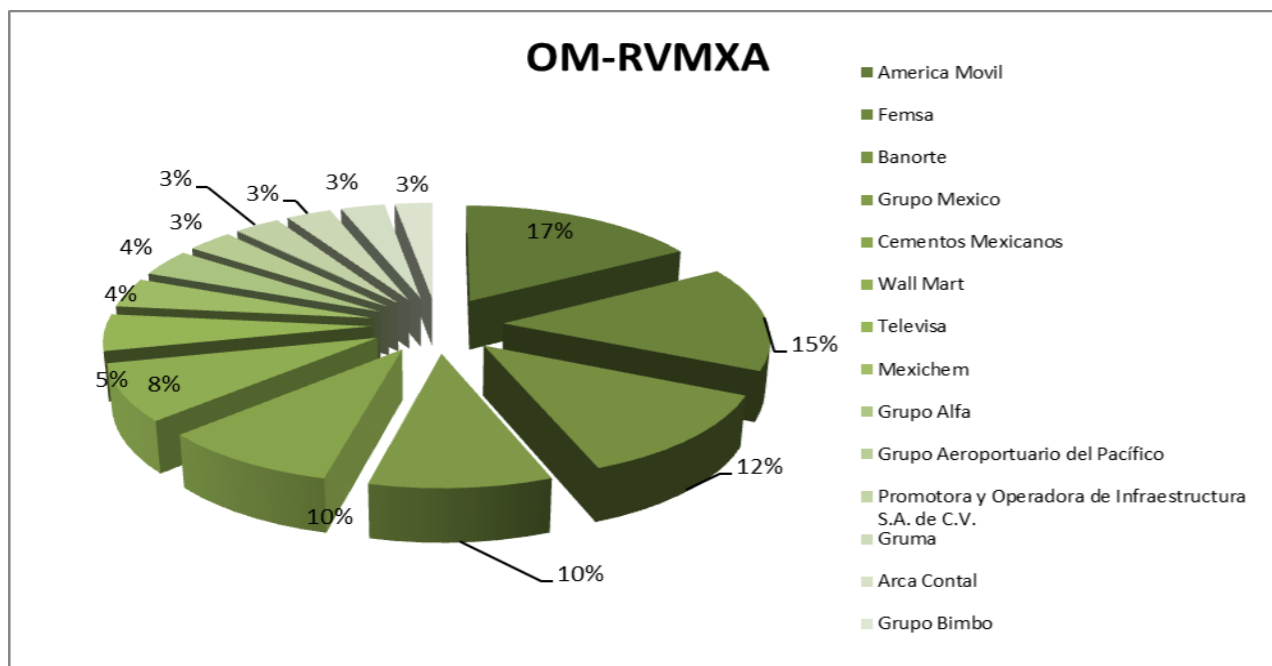
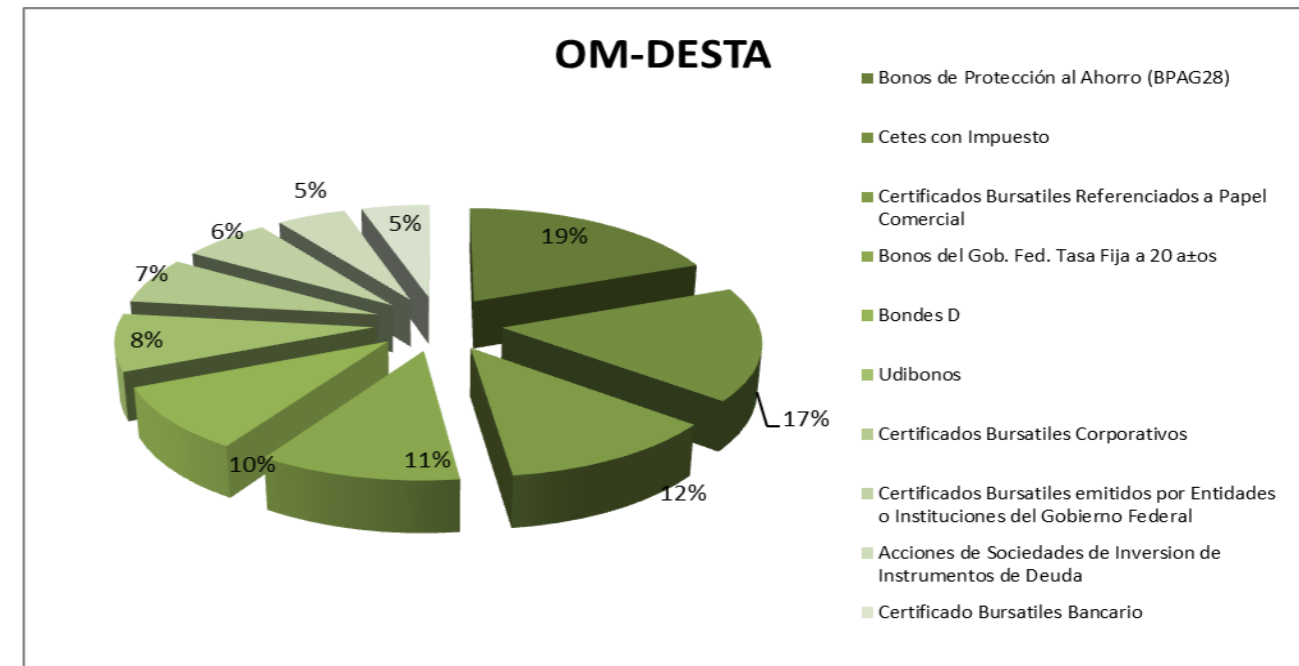
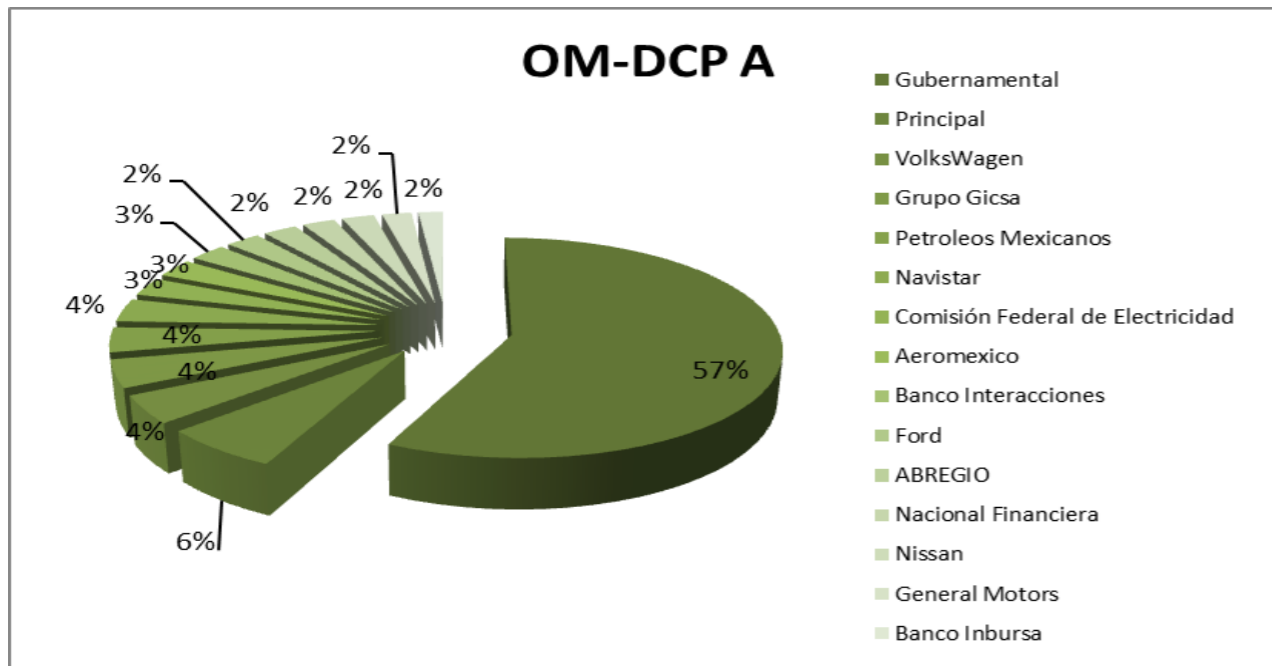
## DESGLOCE POR TIPO DE ACTIVO:



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

# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

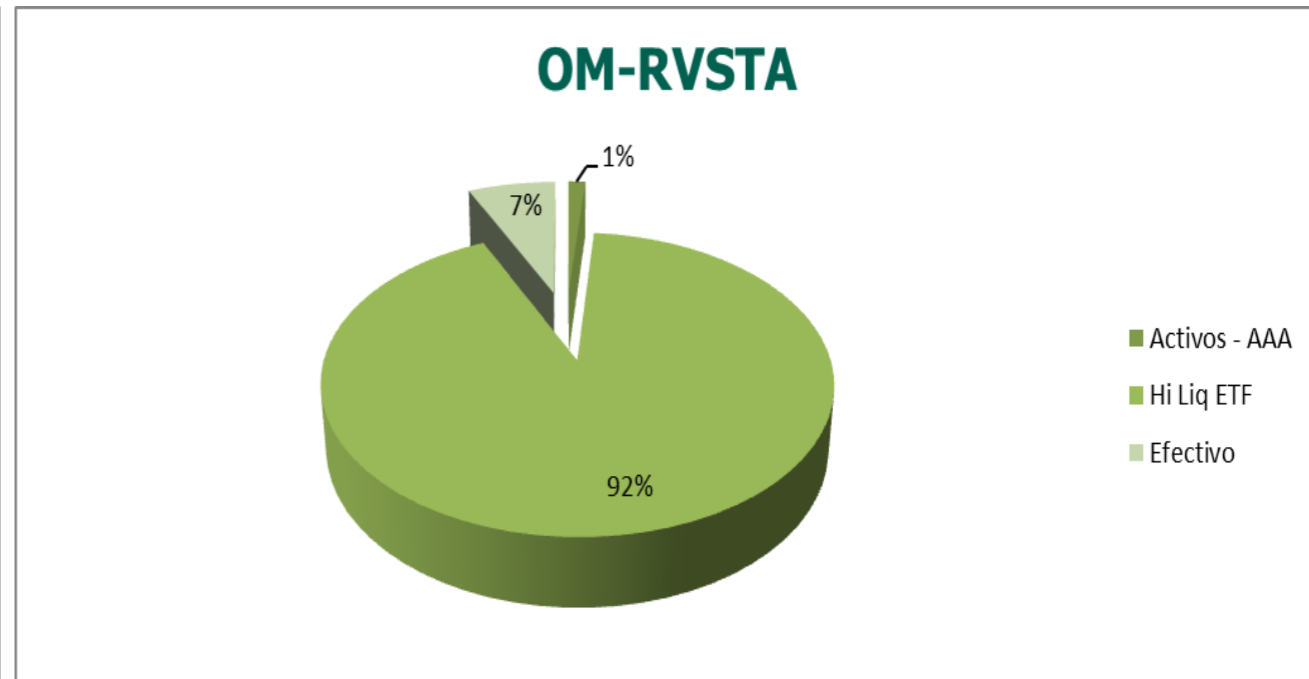
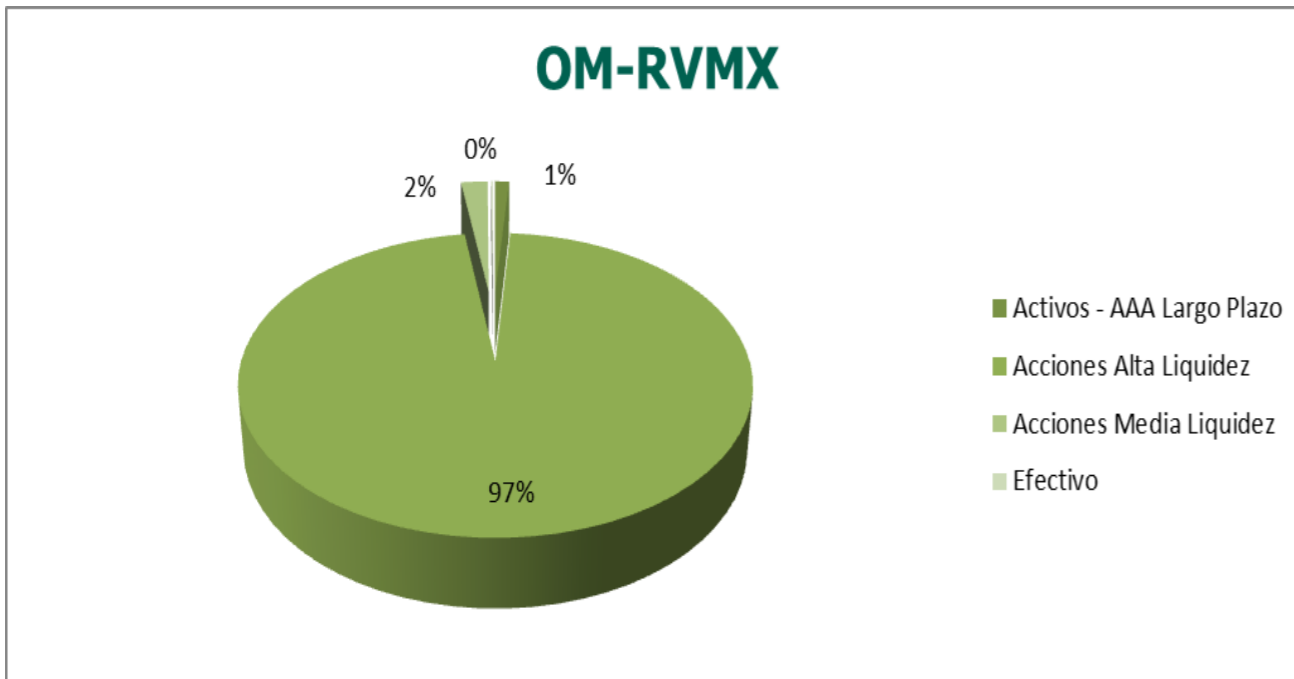
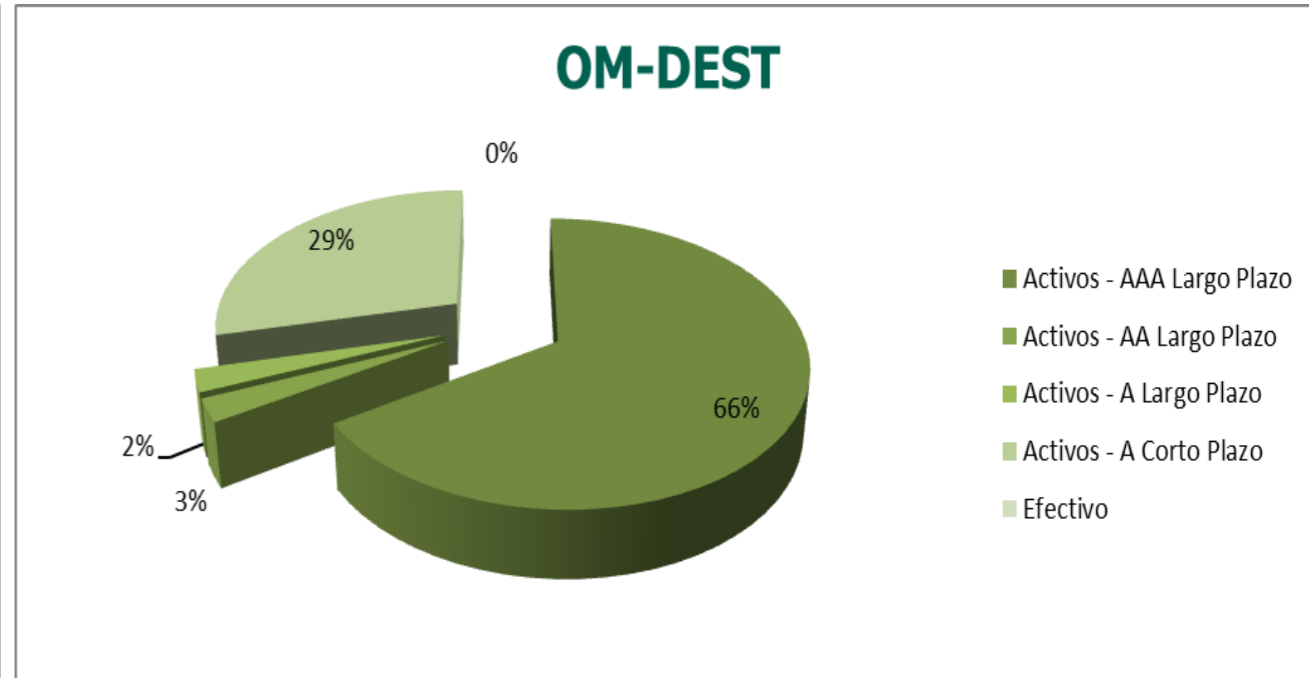
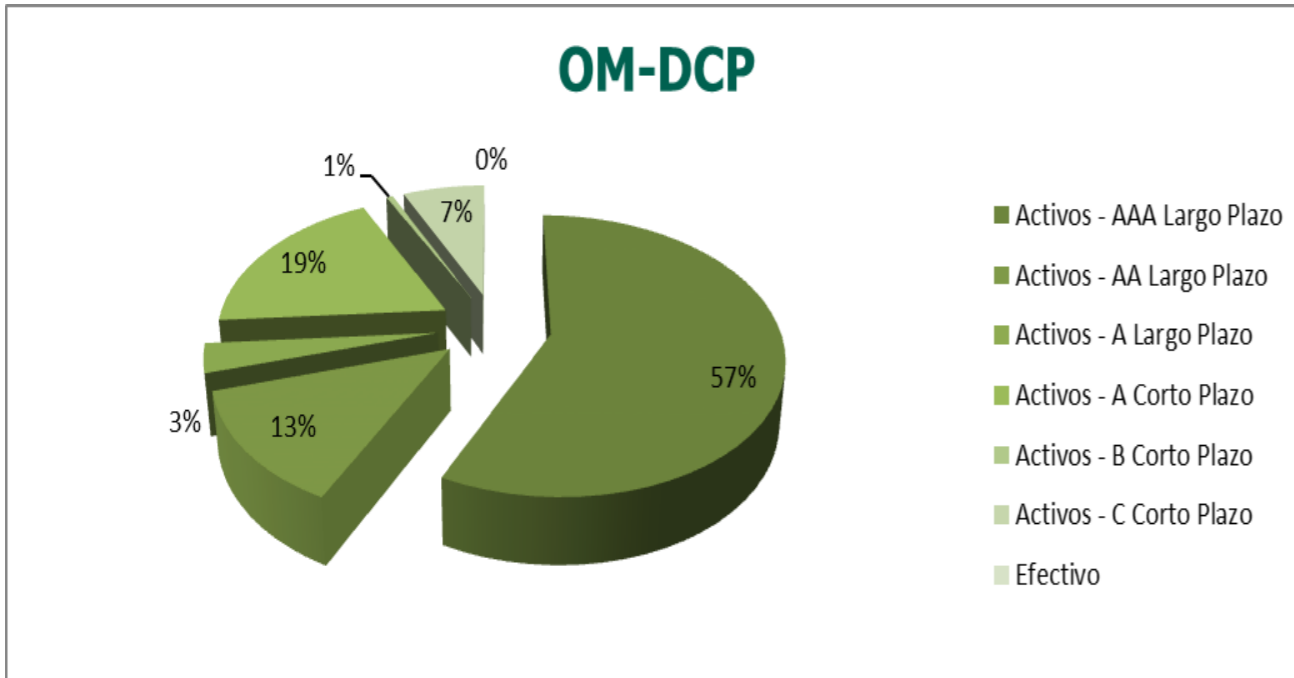
## DESGLOCE POR EMISORA DE CADA UNO DE LOS FONDOS



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), bursatilidad (puede indicar valores de fácil realización), instrumentos de deuda de corto plazo y posición en cuentas.

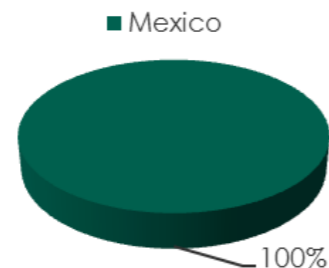
# 4. Riesgo de Crédito - Concentración

## SEGUIMIENTO RIESGO DE CRÉDITO:

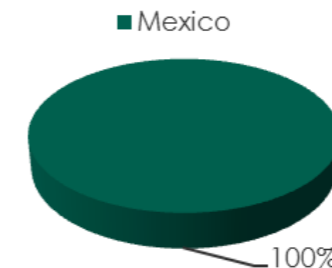
A continuación se presentan resumen el monitoreo de Riesgo de Crédito:

- Probabilidad de incumplimiento de los emisores que conforman los portafolios es baja. Sin embargo se mantiene monitoreo derivado de:
  - Se observó un aplanamiento de la curva gubernamental derivado de la estabilización de los niveles de inflación. Negociación del TLC y las elecciones presidenciales locales mantienen la volatilidad del mercado.
  - La exposición al riesgo soberano es:

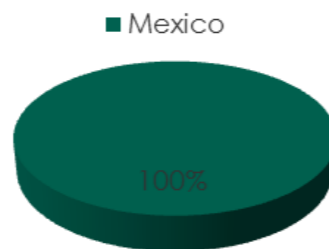
Exposure to Sovereign Risk OM-DCP



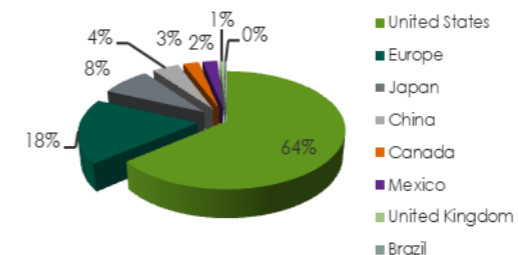
Exposure to Sovereign Risk OM-DEST



Exposure to Sovereign Risk OM- RVMX



Exposure to Sovereign Risk 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.

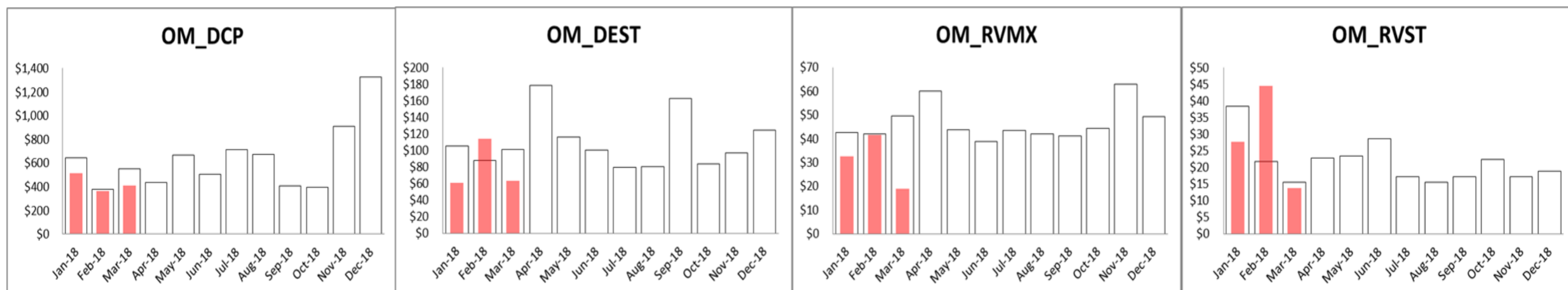
# 5. Riesgo de Liquidez

## 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%	58.20%
OM - DEST	25%	100%	67.725%
OM - RVMX	25%	100%	96.60%
OM - RVST	25%	100%	99.95%

Para el Requerimiento Mínimo de Liquidez los pronósticos estuvieron ajustados durante el trimestre principalmente para el fondo OM-DCP y OM-RVMX. Se presentó un exceso en el portafolio OM – DEST y OM – RVST producto de salidas de efectivo de clientes las cuales no se habían presentado en el histórico de salidas:



No hubo necesidad de hacer ventas anticipadas o forzosas.

Se realizó la revisión de la posible pérdida ante una liquidación anticipada de los portafolios de la Operadora, y la conclusión es que el impacto mayor sería para el portafolio OM-RVMX el cual es de (3.024%) a corte de marzo.

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

- La tasa de certificado del tesoro Mexicano TR\_CETES\_364 y TR\_TPGF, las cuales han sufrido cambios derivado de la política monetaria del Banco de México.

## 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>

## 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.

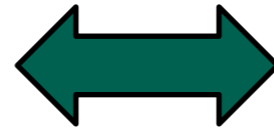
Por esta razón, todos los empleados son responsables de gestionar y controlar los riesgos operativos generados en su ámbito de actuación.

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:

# 7. Riesgo Operativo

## 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)